

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL PERUSAHAAN DAN  
EKONOMI MAKRO  
TERHADAP RISIKO INVESTASI SAHAM SYARIAH**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT  
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU  
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**Oleh:**

**VINA RAHMATIKA CORYAINA  
09390046**

**PEMBIMBING:**

- 1. SUNARYATI, S.E., M.Si.**
- 2. Drs. SLAMET KHILMI, M.SI.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2013**

## ABSTRAK

Dalam berinvestasi di pasar modal, investor pasti akan memperhitungkan tingkat keuntungan yang akan mereka terima, namun investor harus menyadari bahwa dalam setiap investasi terdapat risiko yang menjadi konsekuensi dalam berinvestasi di pasar modal. Prinsip *high risk high return* penting untuk disadari oleh investor, *return* dan risiko berhubungan positif, semakin besar risiko maka akan semakin besar *return* yang diterima, oleh sebab itu investor hendaknya perlu menyadari keberadaan risiko investasi dalam berinvestasi. Risiko investasi dipengaruhi oleh faktor fundamental perusahaan dan faktor ekonomi makro suatu negara. Penelitian ini bertujuan untuk memberi kejelasan tentang besarnya pengaruh faktor fundamental perusahaan dan ekonomi makro terhadap risiko investasi dalam syariah pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftat Efek Syariah periode 2009-2011

Penilitian ini termasuk jenis penelitian terapan atau disebut *applied research*. Populasi Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang termasuk ke dalam kelompok perusahaan manufaktur yang tergabung di dalam Daftat Efek Syariah. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yaitu data yang diukur dalam suatu skala numerik (angka). Periode penelitian ini dilakukan data tahunan 2009-2011 sehingga datanya berjumlah 120, adapun variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini *adalah asset size, current ratio, return on equity, debt equity ratio dan earning per share*. Sedangkan variabel dependennya adalah *beta* saham syariah. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berupa data tahunan dari awal tahun 2009 sampai akhir tahun 2011 dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id) [www.yahooofinance.com](http://www.yahooofinance.com) [www.bps.go.id](http://www.bps.go.id). Untuk menjelaskan pengaruh variabel tersebut, data yang diperoleh dalam penelitian ini dianalisis menggunakan model regresi berganda. Untuk mengetahui pengaruh simultan digunakan uji F dan untuk mengetahui pengaruh secara parsial digunakan uji t.

Berdasarkan hasil pengujian secara statistik dan analisis pembahasan, variabel fundamental (*asset size, current ratio, return on equity, debt equity ratio dan earning per share*) dan makro ekonomi(inflasi dan kurs) secara simultan atau bersama-sama secara signifikan berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah. Gabungan variabel independen ini mampu menjelaskan risiko investasi (*beta*) saham syariah sebesar 6,3%. Untuk uji parsial hanya variabel makro yakni inflasi dan kurs yang mampu berpengaruh signifikan terhadap *beta* saham syariah, sedangkan variabel fundamental perusahaan seperti *asset size, current ratio, return on equity, debt equity ratio dan earning per share* tidak berpengaruh terhadap *beta* saham syariah.

Kata Kunci: Risiko Investasi, Fundamental Perusahaan, Makro Ekonomi, Beta Saham



### **SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi  
Saudari Vina Rahmatika Coryaina

Lamp :-

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Syariah dan Hukum  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
di Yogyakarta.

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Vina Rahmatika Coryaina

NIM : 09390046

Judul Skripsi : **Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan dan Ekonomi Makro terhadap Risiko Investasi Saham Syariah**

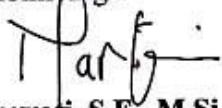
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 9 Sya'ban 1434 H  
18 Juni 2013 M

Pembimbing I

  
Sunaryati, S.E., M.Si  
NIP. 19751111 200212 2 002



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

## **SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi

Saudari Vina Rahmatika Coryaina

Lamp :-

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syariah dan Hukum

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

di Yogyakarta.

*Assalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Vina Rahmatika Coryaina

NIM : 09390046

Judul Skripsi : **Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan dan Ekonomi Makro terhadap Risiko Investasi Saham Syariah**

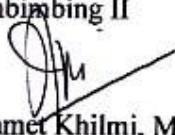
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapan terima kasih.

*Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 5 Sya'ban 1434 H  
13 Juni 2013 M

Pembimbing II

  
Drs. Slamet Khilmi, M.SI  
NIP. 19631014 1990203 1 002

## **SURAT PERNYATAAN**

*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Yang bertanda tangan di bawah ini , saya:

Nama: Vina Rahmatika Coryaina  
NIM: 09390046  
Jurusan: Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: "**Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan dan Ekonomi Makro Terhadap Risiko Investasi Saham Syariah**", adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari hasil karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan digunakan sebagaimana perlunya.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 14 Juni 2013

Penyusun,  


**Vina Rahmatika Coryaina**  
NIM. 09390046

**PENGESAHAN SKRIPSI**  
**Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.009/0356/2013**

Skripsi dengan judul :

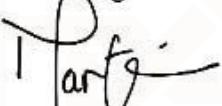
**“PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL PERUSAHAAN DAN  
EKONOMI MAKRO TERHADAP RISIKO INVESTASI SAHAM  
SYARIAH”,**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Vina Rahmatika Coryaina  
NIM : 09390046  
Telah dimunaqasyahkan pada : Kamis, 21 Juni 2012  
Nilai : A-  
dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga

**TIM MUNAQASYAH :**

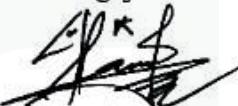
Ketua Sidang

  
Sunaryati, S.E., M.Si  
NIP. 19751111 200212 2 002

Pengaji I

Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si  
NIP. 19710929 200003 1 001

Pengaji II

  
Jauhar Faradis, S.H.I., MA  
NIP. 19840523 201101 1 008

Yogyakarta, 8 Juli 2013

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah dan Hukum



M. Arifin, M.A., M. Phil., Ph.D.  
NIP. 19711207 199503 1 002

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

### ***Untuk Ibuku...***

Terimakasih untuk selalu menyebut namaku dalam setiap doamu...  
Terimakasih atas doa, kasih sayang, keringat, airmala, kekuatan  
dan kesabaran yang telah engkau curahkan dalam mendidik dan  
membesarkanku..

### ***Untuk Bapakku...***

Terimakasih telah memberiku kesempatan untuk belajar  
dewasa... belajar menjadi seseorang yang kuat...

### ***Untuk Keempat Kakakku..***

Terimakasih atas kasih sayang, bimbingan, motivasi , segalanya....  
bersama kalianlah aku mengerli bahwa hidup tak selalu mudah...  
yakinlah untuk kebahagiaan itu...

### ***Untukmu..***

Terimakasih karena selalu menemani... menjaga..  
menjemangali..menyayangi... dan untuk ada dalam  
suka dan duka

### ***Untuk Almamaterku UIN Sunan Kalijaga***

Kepada Kalianlah karya ini kupersembahkan...  
sebagai tanda cinta dan pengabdianku pada kalian...  
Terimakasih atas doa dan dukungan kalian selama ini...  
Semoga kelak Allah memberikanku kesempatan untuk membela semua pengorbanan dan kebaikan  
kalian... "آمين"

## MOTTO

### **Bersiaplah**

**There's no certainty in this world..**

Vina Rahmatika Coryaina

**“Karena mimpi berasal dari harapan,  
maka kita tidak boleh kalah dengan  
keadaan..”**

Corbuzier-Hitam Putih

**“Risk comes from not knowing of what  
you are doing..”**

Warrent Buffer

## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillahirabbil'alamin*, segala puji dan syukur atas nikmat dan karunia Allah SWT, Maha Pengasih Maha Penyayang, yang ditangan-Nya segala sesuatu terjadi.

اَشْهَدُ اَنْ لَا إِلَهَ اِلَّا اللَّهُ وَ اَشْهَدُ اَنْ مُحَمَّدًا رَسُولُ اللَّهِ

Aku bersaksi bahwa tidak ada Tuhan yang disembah selain Allah, dan aku bersaksi bahwa Nabi Muhammad adalah utusan Allah. Shalawat dan salam senantiasa tercurah kepada Rasulullah Muhammad SAW, yang telah membimbing umat manusia kedalam jalan yang diridhai-Nya.

Dengan rasa syukur, niat dan tekad yang kuat akhirnya penyusun dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini, meskipun banyak kendala yang harus dihadapi. Semua ini adalah berkat Allah SWT serta doa dan dukungan dari berbagai pihak yang selalu tulus memberikan motivasi dan dukungannya kepada penulis. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati, penyusun menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. Ibuku tersayang Munawaroh dan Bapakku M Mustanir atas pengorbanan, doa dan dukungan yang telah diberikan. Senyum dan doa kalian adalah motivasi dan kekuatan dari setiap langkahku dalam menjalani hidup yang tidak mudah ini, karena kalianlah aku kuat.
2. Bapak Noorhaidi, MA., M. Phil., Ph. D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Ibu Dra. Hj Widyarini, M.Si, selaku Kepala Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Sunaryati, S.E., M.Si selaku pembimbing I dan Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.SI selaku pembimbing II, dengan kesabaran telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan masukan dan semangat bagi penyusun.
5. Bapak H. Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag, M.Si, selaku pembimbing akademik, selalu memberikan bimbingan dan masukan selama mengikuti kegiatan akademik.
6. Seluruh Dosen Prodi Keuangan Islam yang selalu ikhlas mengajarkan, membantu, mendengar, dan menyampaikan ilmu yang sangat bermanfaat
7. Staf Tata Usaha Prodi Keuangan Islam, Bu Tiwi dan Bu Tarti, yang selalu membantu sekaligus memberi wejangan yang bermanfaat.
8. Untuk Kakakku Mas (Aer) Arif Rahman, yang selalu mendoakan, berjuang dan bekerja keras tak kenal lelah untukku, Mas Muammar Amrikesuma, yang selalu mengalah, mendukung, mengantarkan,berkorban, dan selalu berusaha tersenyum dan bahagia agar orang lain tahu, kau baik-baik saja. Mas Azwar Anas (Alm), dan Mas Sulhan Ananda, meskipun kita sulit bertemu, tapi kau membuatku percaya bahwa mimpi harus diperjuangkan. Serta kakak iparku, Mbak Lina Wahyuni dan Mbak Aisyah atas dukungan dan motivasi yang diberi. Ketiga keponakanku Abidzar Ghifari Rahman, Haris Ayunda

Muhammad, dan Tiara Ayunda Cahyandaru. Kalianlah keluargaku, selalu ada dan selalu tulus menyayangiku.

9. Fahrul Saputra, yang selalu menjaga, menyayangi, menemani, dan menyemangatiku. Semoga apa yang kita harapkan tidak hanya sebuah impian, namun menjadi kenyataan yang membahagiakan dalam keridhaan Allah, Amin.
10. Bulikku (Mbak Djauharoh Zulaikha), yang telah membuka gerbang pendidikan kuliah kepadaku, serta selalu mendukung, mendoakan, dan memberi bimbingan.
11. Mbak Mas dan Adik sepupuku, beserta seluruh keluarga besar yang telah mendukung dan mendoakanku
12. Teman-teman KUI 2009, terimakasih atas kesempatan untuk mengenal kalian, kalian istimewa. Untuk Hilda Rosidha, Isna Asifah, PraTika terimakasih untuk keikhlasan kalian untuk berbagi kamar denganku, maaf selalu merepotkan. Hijri, Gilang, Chesa, Aan, Bayu, Fiqi, Septi, Fahmi, Neil, Oyik, Ntik, semuanya terimakasih telah membantuku.
13. Teman-teman “Ten Brothers” KKN Krambil Sawit 1, Fahrul, Farida, Yuni, Galih, Arinto, Fauzan, Ramdan, Faiz, Rifa, mengenal kalian aku mengerti indahnya kebersamaan.
14. Segenap pihak yang telah membantu terselesaikannya skripsi ini, yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT memberikan balasan dan nikmat atas bantuan yang selama ini diberikan kepada penyusun, semoga Allah SWT menyukseskanku agar aku bisa membalaas kebaikan kalian, *Amin.*

Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Namun dengan kerendahan hati penyusun berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada semua pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 14 Juni 2013

**Vina Rahmatika Coryaina**

## **PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN**

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### **A. Konsonan Tunggal**

<b>Huruf Arab</b>	<b>Nama</b>	<b>Huruf Latin</b>	<b>Keterangan</b>
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Śā'	Ś	es titik atas
ج	Jim	J	Je
ح	Hā'	H	ha titik di bawah
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Źāl	Ź	zet titik di atas
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye

ص	Şād	Ş	es titik di bawah
ض	Dād	Đ	de titik di bawah
ط	Tā'	T̄	te titik di bawah
ظ	Zā'	Z̄	zet titik di bawah
ع	'Ain	... ' ...	koma terbalik (di atas)
غ	Gayn	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Waw	W	We
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	... ' ...	Apostrof
ي	Yā	Y	Ye

### B. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap:

متعَّدين عَدَّة	Ditulis Ditulis	muta‘aqqidīn ‘iddah
--------------------	--------------------	------------------------

### C. *Tā' marbutah di akhir kata.*

1. Bila dimatikan, ditulis h:

هبة جزية	Ditulis Ditulis	hibah jizyah
-------------	--------------------	-----------------

(ketentuan ini tidak diperlukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia seperti zakat, shalat dan sebagainya, kecuali dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila dihidupkan karena berangkaian dengan kata lain, ditulis t:

نَعْمَةُ اللهِ زَكَاةُ الْفَطَرِ	Ditulis Ditulis	ni'matullāh zakātul-fitri
-------------------------------------	--------------------	------------------------------

### D. Vokal Pendek

	Fathah  Kasrah  Dammah	Ditulis Ditulis Ditulis Ditulis Ditulis Ditulis	A daraba i fahima u kutiba
---	------------------------------------	--	---

### E. Vokal Panjang:

1	fathah + alif جاھلیۃ	Ditulis	Â jāhiliyyah
2	fathah + alifmaqṣūr یسعي	Ditulis	Ā yas'ā
3	kasrah + yamati مجید	Ditulis	ī majīd
4	dammah + waumati فروض	Ditulis	ū Furūd
		Ditulis	

### F. Vokal Rangkap:

1	fathah + yāmati بینکم	Ditulis	Ai Bainakum
2	fathah + waumati قول	Ditulis	Au Qaul

### G. Vokal-vokal pendek yang berurutan dalam satu kata, dipisahkan dengan apostrof.

النتم	Ditulis	a'antum
اعدت	Ditulis	u'idat
لئن شكرتم	Ditulis	la'insyakartum

## H. Kata Sandang Alif + Lām

1. Bila diikuti huruf qamariyah ditulis al-

القرآن	Ditulis	Al-Qur'ān
القياس	Ditulis	Al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah, ditulis dengan menggandengkan huruf syamsiyyah yang mengikutinya serta menghilangkan huruf l-nya

الشمس	Ditulis	Asy-Syams
السماء	Ditulis	As-Samā'

## I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي أَفْرُوض	Ditulis	Źawi al-Furūd
أَهْل السُّنْنَة	Ditulis	Ahl as-Sunnah

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>vi</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vii</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xxii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xxiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
D. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	9
E. Sistematika Pembahasan .....	10
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>13</b>
A. Telaah Pustaka.....	13
B. Kerangka Teoritik .....	20

1. Investasi Syariah .....	20
2. Hukum Islam bagi Pelaku Pasar Modal.....	23
3. Transaksi yang Dilarang di Pasar Modal.....	26
4. Proses <i>Screening</i> di Daftar Efek Syariah .....	31
5. <i>Gharar</i> dan Risiko dalam Transaksi dan Investasi Islam .....	32
6. Risiko dalam Investasi .....	38
7. <i>Return</i> dan Risiko .....	42
8. <i>Beta</i> Saham .....	43
9. Teori Akuntansi Positif.....	46
10. Teori Kandungan Informasi.....	50
11. <i>Arbitrage Pricing Theory</i> .....	51
12. Faktor yang Mempengaruhi <i>Beta</i> Saham.....	56
1. Faktor Fundamental Perusahaan.....	56
2. Faktor Makro Ekonomi .....	63
C. Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis .....	68
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>80</b>
A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	80
B. Populasi dan Sampel .....	80
C. Sumber Data dan Metode Pengumpulan Data .....	82
D. Definisi Operasional Variabel .....	83
E. Teknik Analisis Data.....	87
1. Statistik Deskriptif .....	87
2. Uji Asumsi Klasik.....	88

a. Normalitas .....	88
b. Multikolinearitas .....	89
c. Autokorelasi .....	90
d. Heteroskedastisitas.....	91
3. Uji <i>Goodness of Fit</i> .....	93
a. Uji Statistik F.....	93
b. Uji Koefisien Determinasi .....	94
c. Uji t Statistik.....	95
4. Analisis Regresi Berganda.....	96
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>97</b>
A. Analisis Data .....	97
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	97
2. Uji Asumsi Klasik .....	101
a) Uji Normalitas .....	102
b) Uji Multikolinearitas .....	103
c) Uji Autokorelasi .....	104
d) Uji Heteroskedastisitas..	105
3. Uji <i>Goodness of Fit</i> .....	107
a) Uji F .....	107
b) Uji Koefisien Determinasi.....	107
c) Uji t.....	108
4. Analisis Regresi Linear Berganda .....	110
B. Pembahasan .....	113

1. Pengaruh <i>Asset Size</i> terhadap <i>beta</i> Saham Syariah .....	113
2. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>beta</i> Saham Syariah .....	115
3. Pengaruh <i>Return On Equity</i> terhadap <i>beta</i> Saham Syariah .....	117
4. Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> terhadap <i>beta</i> Saham Syariah .....	119
5. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap <i>beta</i> Saham Syariah .....	120
6. Pengaruh Inflasi terhadap <i>beta</i> Saham Syariah .....	121
7. Pengaruh Kurs terhadap <i>beta</i> Saham Syariah.....	123
8. Pengaruh Faktor Fundamental dan Ekonomi Makro.....	124
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>126</b>
A. Kesimpulan .....	126
B. Keterbatasan dan Saran .....	130
1. Keterbatasan .....	130
2. Saran .....	131
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>133</b>

## **DAFTAR TABEL**

	<b>Halaman</b>
Tabel3.1 Pengambilan Keputusan ada Tidaknya Autokorelasi .....	91
Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif .....	98
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas .....	103
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas .....	104
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi .....	105
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	106
Tabel 4.6 Hasil Uji F .....	107
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	108
Tabel 4.8 Hasil Uji t .....	109
Tabel 4.9 Hasil Uji Analisis Regresi.....	110

## **DAFTAR LAMPIRAN**

	<b>Halaman</b>
Lampiran I Terjemahan .....	I
Lampiran II Daftar Perusahaan Manufaktur .....	III
Lampiran II Data Siap Diolah .....	IV
Lampiran III <i>Output SPSS</i> .....	VIII
Daftar Riwayat Hidup .....	XII

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Investasi merupakan komitmen atas sejumlah dana atau sumberdaya lainnya yang dikorbankan saat ini, dengan tujuan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang.<sup>1</sup> Bagi investor, investasi memiliki tujuan yang lebih spesifik yakni meningkatkan kesejahteraan, yang diukur dengan penjumlahan pendapatan saat ini ditambah dengan pendapatan di masa yang akan datang.

Investor tentu akan memperhitungkan tingkat keuntungan yang akan mereka terima, namun investor juga harus menyadari bahwa dalam setiap investasi terdapat risiko sebagai konsekuensi yang harus ditanggung ketika berinvestasi di pasar modal. Prinsip *high risk high return* penting untuk diketahui oleh investor, karena *return* dan risiko merupakan dua hal yang tidak bisa dipisahkan, selain itu pertimbangan investasi merupakan *trade off* dari keduanya. *Return* dan risiko memiliki hubungan yang positif, semakin besar risiko yang harus ditanggung, semakin besar *return* yang harus dikompensasikan.<sup>2</sup>

Risiko dalam berinvestasi di pasar modal dibagi menjadi dua jenis, yakni risiko sistematik dan risiko tidak sistematik.<sup>3</sup> Risiko sistematik merupakan risiko

---

<sup>1</sup> Eduardus Tandilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm.3.

<sup>2</sup> Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Yogyakarta:BPFE, 2010), hlm, 227.

<sup>3</sup>[www.wealthindonesia.com](http://www.wealthindonesia.com), diakses pada 21 Juni 2012

yang berpengaruh besar terhadap seluruh sekuritas serta sifatnya yang tidak dapat didiversifikasi melalui manajemen portofolio.<sup>4</sup> Risiko ini berhubungan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi pasar secara keseluruhan seperti perubahan ekonomi suatu negara.<sup>5</sup> Sedangkan risiko tidak sistematis (*unsystematic risk*) disebut juga *diversible risk*, yakni risiko yang hanya ada dalam suatu perusahaan atau industri tertentu.<sup>6</sup> Risiko jenis ini dapat didiversifikasi di dalam portofolio.<sup>7</sup>

Risiko dapat diukur dengan menggunakan koefisien *beta* saham. *Beta* merupakan pengukur risiko sistematis dari suatu sekuritas atau portofolio relatif terhadap risiko pasar.<sup>8</sup> *Beta* menggambarkan volatilitas *return* suatu sekuritas atau portofolio terhadap *return* pasar.

*Beta* suatu saham yang tinggi menunjukkan tingkat risiko yang tinggi pada saham tersebut, namun tingkat risiko yang tinggi ini biasanya memberikan tingkat pengembalian investasi yang tinggi juga. Demikian juga sebaliknya, *beta* yang rendah menunjukkan tingkat risiko yang rendah pada suatu saham, namun hal ini membawa dampak pada kemungkinan rendahnya tingkat pengembalian investasi.

Risiko investasi dipengaruhi oleh berbagai macam faktor, di antaranya faktor yang terjadi dari perusahaan dan faktor yang berasal dari kondisi ekonomi makro suatu negara. Data keuangan fundamental perusahaan merupakan cerminan

---

<sup>4</sup> Tarsisius Renald Suganda, “Analisis Risiko Saham Berdasarkan *Beta* Akuntansi ( Studi pada Saham Sektor Industri Retail Pedagang Eceran),” (Prodi Akuntansi Universitas Ma Chung)

<sup>5</sup> James C Horne, & John M. Wachowicz, Jr., *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Jilid I, Edisi Indonesia, (Jakarta: Salemba Empat, 1997), hlm. 105.

<sup>6</sup> *Ibid.*

<sup>7</sup> Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio*, hlm. 278.

<sup>8</sup> *Ibid.*, hlm. 238.

dari kondisi perusahaan, dengan mengetahui aspek fundamental perusahaan melalui rasio-rasio yang ada, investor dapat menentukan perusahaan mana yang layak menjadi tempat berinvestasi, sedangkan kondisi ekonomi makro suatu negara meliputi kondisi perekonomian yang terjadi dalam suatu negara, yang juga memiliki pengaruh terhadap risiko dalam berinvestasi. Pentingnya menganalisis faktor fundamental perusahaan diperkuat dengan hasil penelitian Suad Husnan, Mahduh, M. Hanafi dan Ari Wibowo yang menunjukkan bahwa pengumuman laporan keuangan perusahaan emiten juga mempunyai pengaruh terhadap kegiatan perdagangan saham dan variabilitas tingkat keuntungan.<sup>9</sup>

Faktor fundamental perusahaan (internal perusahaan) dijabarkan dengan rasio-rasio yang merefleksikan kondisi dasar perusahaan, guna memperkirakan risiko sistematis sekuritas.<sup>10</sup> Beaver, Kettler dan Scholes sebagaimana dikutip oleh Jogiyanto Hartono telah menyajikan perhitungan *beta* dengan beberapa variabel fundamental yakni: *dividend payout ratio, assets growth, leverage, liquidity, asset size, earnings variability, accounting beta.*<sup>11</sup> Namun, dalam penelitian ini data fundamental keuangan perusahaan yang diteliti yaitu *asset size, current ratio, return on equity, debt to equity ratio, earning per share.*

Beaver, Kettler dan Scholes sebagaimana dikutip dalam Jogiyanto Hartono, menyatakan bahwa variabel *assets size* berhubungan negatif dengan

---

<sup>9</sup> Zubaidi Indra,"Faktor-faktor Fundamental Keuangan yang Mempengaruhi Risiko Saham,"Jurnal Bisnis dan Manajemen, Vol. 2: 3 (Mei 2006), hlm. 87.

<sup>10</sup> *Ibid.*

<sup>11</sup> Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio*, hlm. 392.

risiko sistematis dikarenakan perusahaan yang besar dianggap mempunyai akses ke pasar modal, sehingga dianggap mempunyai *beta* yang lebih kecil.<sup>12</sup>

*Current ratio* merupakan indikator untuk mengukur rasio likuiditas perusahaan, yang mengukur kemampuan aktiva lancar membayar utang lancar.<sup>13</sup> Perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang baik akan lebih diminati oleh investor. Likuiditas yang tinggi akan memperkecil risiko kegagalan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek kepada kreditur.<sup>14</sup> Sehingga akan menurunkan risiko sistematis.

*Return on Equity* menggambarkan sejauh mana kemampuan perusahaan menghasilkan laba yang tersedia bagi pemegang saham, dengan tingkat ROE yang tinggi investor dapat melihat profitabilitas perusahaan, sehingga semakin tinggi ROE, semakin rendah pula risiko investasi terhadap saham perusahaan, oleh karena itu ROE memiliki pengaruh negatif terhadap risiko investasi saham.<sup>15</sup>

*Debt to Equity Ratio* menunjukkan perbandingan antara utang dengan modal sendiri.<sup>16</sup> DER yang semakin besar akan menyebabkan risiko finansial perusahaan semakin tinggi. Penggunaan utang yang semakin besar akan

---

<sup>12</sup> *Ibid.*

<sup>13</sup> David Sukardi Kodrat dan Kurniawan Indonanjaya. *Manajemen Investasi (Pendekatan Teknikal dan Fundamental untuk Analisis Saham)*, (Yogyakarta: Graha Ilmu, 2010), hlm. 236.

<sup>14</sup> Dwi Soegiarto, "Faktor-Faktor, hlm. 116.

<sup>15</sup> Werner R. Murhadi, *Analisis Saham Pendekatan Fundamental*, (Jakarta: PT Indeks, 2009), hlm. 21.

<sup>16</sup> Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2002), hlm. 70.

meningkatkan risiko untuk tidak mampu membayar utang sehingga risiko perusahaan tersebut akan meningkat.<sup>17</sup>

*Earning per share* merupakan rasio yang menunjukkan besarnya keuntungan yang diperoleh investor.<sup>18</sup> EPS merupakan *proxy* dari laba per saham perusahaan yang memberikan gambaran bagi investor tentang tingkat keuntungan yang dapat diperoleh dalam suatu periode tertentu dengan memiliki suatu saham.<sup>19</sup> Semakin tinggi EPS akan menghasilkan pengembalian yang tinggi pula oleh karena itu laba tersedia bagi pemegang saham biasa juga akan meningkat, sehingga perusahaan tidak akan kesulitan meningkatkan modal, dengan demikian risiko suatu saham semakin rendah

Selain dari faktor karakteristik perusahaan, risiko juga dipengaruhi oleh dan kondisi makro suatu negara, di antaranya perubahan tingkat bunga, kurs, valuta asing, kebijakan pemerintah, PDB dan sebagainya. Risiko ini bersifat umum dan berlaku bagi semua saham dalam bursa.<sup>20</sup>

Pada penelitian ini penulis mengambil variabel inflasi dan tingkat perubahan kurs. Tingginya angka inflasi, akan menurunkan daya beli suatu masyarakat, sehingga perekonomian suatu negara akan memburuk, yang akan berdampak pada menurunnya tingkat keuntungan suatu perusahaan, yang mengakibatkan pergerakan harga saham menjadi kurang kompetitif.

---

<sup>17</sup> Zubaidi Indra, "Faktor-faktor Fundamental, hlm. 247.

<sup>18</sup> Agus Sartono dan Ragil Sriharto, "Faktor-Faktor Penentu Perusahaan Manufaktur Di Indonesia", *Jurnal Sinergi*, Vol: 2 (1999), hlm. 181.

<sup>19</sup> Tjiptono Darmadji, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, (Jakarta:Salemba Empat, 2000), hlm. 139.

<sup>20</sup> Abdul Halim, *Analisis Investasi*, (Jakarta: PT Salemba Empat, 2005), hlm. 43.

Pengendalian laju inflasi penting dilakukan oleh pemerintah, salah satunya adalah dengan melakukan penentuan tarif suku bunga di pasar keuangan. Suku bunga dapat dijadikan sebagai alat moneter guna mengendalikan penawaran dan permintaan uang yang beredar dalam suatu sistem perekonomian. Namun suku bunga juga memiliki dampak bagi investasi di pasar modal, karena suku bunga yang tinggi, akan menyebabkan investor di pasar modal mengalihkan investasinya di tabungan atau deposito, sehingga akan menurunkan harga saham, dan berimbas pada meningkatnya risiko investasi di pasar modal.

Nilai tukar mencerminkan keseimbangan permintaan dan penawaran terhadap mata uang dalam negeri maupun mata uang asing. Menurunnya nilai tukar rupiah mencerminkan menurunnya permintaan masyarakat internasional terhadap mata uang rupiah karena menurunnya peran perekonomian nasional atau karena meningkatnya permintaan mata uang asing oleh masyarakat karena perannya sebagai alat pembayaran internasional. Semakin menguat kurs rupiah sampai batas tertentu berarti menggambarkan kinerja di pasar uang semakin menunjukkan perbaikan. Jika nilai tukar melemah, mengakibatkan harga saham akan mengalami penurunan, sehingga investasi di pasar modal menjadi kurang diminati karena tingginya risiko investasi yang disebabkan oleh nilai kurs yang melemah.

Penelitian tentang pengaruh faktor fundamental dan ekonomi makro terhadap *beta* saham ini penting karena sifat dari variabel-variabel dari data fundamental perusahaan dan faktor ekonomi makro suatu negara merupakan

variabel yang tidak dapat dipisahkan dan berpengaruh pada risiko pada investasi saham.<sup>21</sup>

Penelitian mengenai pengaruh variabel faktor fundamental perusahaan dan ekonomi makro terhadap *beta* saham syariah khususnya di Indonesia masih menunjukkan ketidakseragaman antara penelitian-penelitian terdahulu. Selain itu penelitian yang diteliti biasanya hanya meneliti pengaruh faktor fundamental perusahaan saja atau kondisi ekonomi makro saja terhadap *beta* saham, sehingga peneliti tertarik untuk meneliti pengaruh terhadap *beta* saham dari segi karakteristik atau faktor fundamental perusahaan dan faktor ekonomi makro negara, supaya lebih komprehensif dan tidak terjadi bias penelitian, serta untuk menguji kembali penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti sebelumnya.

Penelitian ini menjelaskan bagaimana pengaruh variabel fundamental perusahaan yaitu: *asset size, current ratio, return on equity, debt to equity ratio, earning per share*, serta pengaruh ekonomi makro yaitu tingkat inflasi dan nilai tukar terhadap risiko investasi saham syariah. Oleh karena itu, judul yang diangkat dalam penelitian ini adalah “Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan dan Ekonomi Makro terhadap Risiko Investasi Saham Syariah”

---

<sup>21</sup> Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisa Sekuritas*, (Yogyakarta: AMP YKPN, 2005), hlm. 215.

## B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian dari latar belakang di atas, maka rumusan masalah penelitian adalah sebagai berikut:

1. Apakah *asset size* berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah?;
2. Apakah *current ratio* berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah?;
3. Apakah *return on equity* berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah?;
4. Apakah *debt equity ratio* berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah?;
5. Apakah *earning per share* berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah?;
6. Apakah inflasi berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah?;
7. Apakah nilai tukar (kurs) berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah?.

### C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menjawab berbagai pertanyaan mengenai faktor yang mempengaruhi *beta* saham syariah. Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah

1. Untuk mengetahui dan menjelaskan seberapa besar pengaruh faktor *asset size* berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah?
2. Untuk mengetahui dan menjelaskan seberapa besar pengaruh faktor *current ratio* berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah?
3. Untuk mengetahui dan menjelaskan seberapa besar pengaruh faktor *return on equity* berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah?
4. Untuk mengetahui dan menjelaskan seberapa besar pengaruh faktor *debt equity ratio* berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah?
5. Untuk mengetahui dan menjelaskan seberapa besar pengaruh faktor *earning per share* berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah?
6. Untuk mengetahui dan menjelaskan seberapa besar pengaruh faktor inflasi berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah?
7. Untuk mengetahui dan menjelaskan seberapa besar pengaruh faktor nilai tukar (kurs) berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah?

Penelitian ini berguna atau bermanfaat bagi berbagai pihak terutama dalam analisis *beta* saham syariah bagi:

**a. Akademik**

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran bagi pengembangan ilmu ekonomi Islam pada umumnya dan pasar modal syariah pada khususnya, dan dapat dijadikan rujukan lebih lanjut bagi peneliti berikutnya.

**b. Manajemen Perusahaan**

1. Dapat membantu manajemen untuk mengantisipasi dampak dari faktor fundamental perusahaan dan perubahan faktor ekonomi makro terhadap risiko investasi saham syariah.
2. Sebagai bahan informasi yang menarik dan menjadi salah satu masukan dalam mempertimbangkan keputusan investasi.

**c. Investor**

Penelitian ini dapat dijadikan pertimbangan dalam pengambilan keputusan berinvestasi di pasar modal khususnya pasar modal syariah yang terdaftar di *Daftar Efek Syariah* (DES).

**D. Sistematika Pembahasan**

Agar penelitian dapat terarah dan sistematis, sistematika penulisan ini disusun sebagai berikut:

**Bagian Pertama: Pendahuluan**

Bagian pertama merupakan pendahuluan yang dijadikan acuan dalam proses awal penelitian, didalamnya diuraikan mengenai hal yang melatarbelakangi

dilakukannya penelitian yakni pentingnya mengetahui seberapa besar pengaruh faktor fundamental dan ekonomi makro terhadap risiko investasi pada saham syariah yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Pada bagian ini, diuraikan pula pokok permasalahan yang akan dijadikan dasar dalam penetapan asumsi yang digunakan serta arah pembahasan pada bagian selanjutnya.

## **Bagian Kedua: Landasan Teori**

Bagian ini berisi landasan teori yang menjadi acuan dalam penelitian yakni pengaruh faktor fundamental dan ekonomi makro terhadap risiko investasi saham syariah. Sebelum menjelaskan teori, terlebih dahulu dibahas beberapa penelitian terdahulu, yang berfungsi untuk membedakan penelitian ini dengan penelitian terdahulu, dan untuk memperkuat alasan pentingnya melakukan penelitian ini. Pada bagian ini dipaparkan berbagai konsep dan teori yang mendasari penelitian ini. Teori yang dibahas dalam penelitian ini adalah teori-teori keuangan yang berkaitan dengan masalah investasi dalam pandangan syariah, hukum Islam bagi pelaku di pasar modal syariah, proses *screening* di DES, transaksi yang dilarang di pasar modal syariah, *gharar* dan risiko dalam transaksi dan investasi, risiko investasi saham, *return* dan risiko, teori akuntansi positif, teori kandungan informasi, *arbitrage pricing theory* dan faktor-faktor yang mempengaruhi risiko investasi saham yang digunakan sebagai acuan dalam merumuskan hipotesis.

### **Bagian Ketiga: Metode Penelitian**

Bagian ini berisi langkah teknis penelitian yang didasarkan dan dikembangkan berdasarkan pokok masalah utama yakni penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel yang digunakan, tentang sumber data yang digunakan dalam penelitian mengenai faktor fundamental dan ekonomi makro yang mempengaruhi risiko investasi saham syariah, definisi operasional variabel yang digunakan, penjelasan mengenai statistik deskriptif, kriteria uji asumsi klasik, uji *goodness of fit* dan metode analisis digunakan untuk menjawab pertanyaan dengan menggunakan analisis regresi linear berganda.

### **Bagian Keempat: Analisis Data dan Pembahasan**

Bagian ini menjelaskan tentang hasil analisis dari pengolahan data yang telah dilakukan, baik analisis secara deskriptif, hasil uji asumsi klasik, *goodness of fit* dan hasil analisis regresi linear berganda yang digunakan untuk menjawab pertanyaan dengan menggunakan rumus-rumus yang sesuai dengan masalah dalam penelitian ini.

### **Bagian Kelima: Penutup**

Bagian ini berisi kesimpulan dari penelitian berdasarkan analisis data yang diolah dan telah dibahas pada bagian sebelumnya, serta menuliskan keterbatasan dalam penelitian dan saran yang dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam penelitian selanjutnya.

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab IV, maka dapat ditarik kesimpulan dari penelitian ini sebagai berikut:

Hasil penelitian terhadap 120 perusahaan, *beta* rata-rata sebesar 1,0187, artinya perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah selama periode 2009-2011 tergolong saham yang agresif karena nilainya lebih dari satu ( $> 1$ ), sehingga perubahan *return* perusahaan cenderung peka terhadap perubahan *return* pasar, artinya setiap perubahan pada pasar akan mempengaruhi kinerja saham individu. Dapat disimpulkan bahwa perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES periode tersebut menjanjikan *return* yang tinggi. Nilai *beta* yang tinggi dapat menjadi pertimbangan investor untuk menganalisis *beta* saham dalam mempertimbangkan keputusan investasi.

Pengujian secara simultan membuktikan bahwa variabel faktor fundamental perusahaan (*asset size*, *current ratio*, *return on equity*, *debt equity ratio* dan *earning per share*) dan faktor ekonomi makro (inflasi dan kurs) berpengaruh signifikan terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah, sehingga investor dapat menggunakan variabel fundamental perusahaan dan kondisi ekonomi makro untuk mempertimbangkan investasi yang akan dipilih

Pengujian secara parsial, variabel *asset size* tidak berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah, hasil ini menunjukkan bahwa hipotesis

alternatif yang diajukan dalam penelitian ini yakni *asset size* berpengaruh negatif terhadap risiko investasi (*beta*) saham ditolak, artinya *asset size* tidak diperhitungkan oleh investor sebagai penentu risiko investasi (*beta*), dan kondisi pasar modal di Indonesia yang masih berkembang sehingga masih terdapat *nonsincronous trading* atau aturan-aturan *insider trading* yang belum jelas.

Pengujian secara parsial variabel *current ratio* tidak berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah, sehingga hipotesis alternatif yang diajukan dalam penelitian ini yakni *current ratio* berpengaruh negatif terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah ditolak, artinya berapapun *current ratio* yang dimiliki perusahaan tidak berpengaruh terhadap tingkat risiko. Hal ini kemungkinan karena investor kurang memperhatikan tingkat *current ratio* sebagai faktor yang berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*). Selain itu, investor berinvestasi di pasal modal syariah semata-mata karena perusahaan-perusahaan tersebut telah tersaring berdasarkan prinsip syariah sehingga kurang memperhatikan rasio keuangan dalam melakukan penilaian atas saham.

Pengujian secara parsial, variabel *return on equity* tidak berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah, sehingga hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini yakni *return on equity* berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah ditolak, artinya berapapun tingkat *return on equity* yang dimiliki perusahaan tidak berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*). Hal ini kemungkinan dikarenakan tingkat *return on equity* kurang diperhatikan investor dalam pembentukan risiko investasi (*beta*) saham syariah di Daftar Efek Syariah.

Pengujian secara parsial, variabel *debt equity ratio* tidak berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah, sehingga hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini yakni *debt equity ratio* berpengaruh positif terhadap risiko investasi saham (*beta*) syariah ditolak, artinya berapapun tingkat *debt equity ratio* tidak berpengaruh terhadap *beta* saham syariah. Hal ini kemungkinan karena rasio utang dibandingkan dengan total aktiva yang dimiliki perusahaan di DES tidak boleh melebih batas 45%, sehingga rasio DER secara tidak langsung menjadi terbatasi, sehingga dimungkinkan *screening* di DES membuat tingkat utang perusahaan tidak berpengaruh terhadap *beta* perusahaan.

Pengujian secara parsial variabel *earning per share* tidak berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah, sehingga hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini yakni *earning per share* berpengaruh negatif terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah ditolak, artinya berapapun *earning per share* tidak berpengaruh terhadap *beta* saham syariah. Kondisi ini dikarenakan Bursa Efek Indonesia merupakan pasar modal yang sedang berkembang dan masing-masing perusahaan berusaha untuk memantapkan posisinya, sehingga harga yang terbentuk tidak ditentukan berdasarkan perolehan *earnings* semata. Hal ini menunjukkan bahwa dalam menilai *return* dan risiko serta prospek masa depan perusahaan, investor belum mempertimbangkan rasio *earning per share* dan menganggap bahwa laba perusahaan yang sudah *go public* selalu stabil.

Pengujian secara parsial, variabel inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah, sehingga hipotesis alternatif yang diajukan dalam penelitian ini yakni inflasi berpengaruh positif

terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah diterima. Artinya tingkat inflasi yang tinggi akan menyebabkan risiko investasi (*beta*) saham juga meningkat. Peningkatan inflasi yang terjadi akan menyebabkan harga faktor produksi meningkat dan penurunan tingkat profitabilitas perusahaan, sehingga risiko yang dimiliki perusahaan semakin besar. Disisi lain tingkat inflasi yang tinggi, akan menyebabkan investasi di pasar modal menjadi kurang menguntungkan karena tingkat bunga di tabungan dan deposito lebih menguntungkan, hal ini mengakibatkan risiko berinvestasi saham menjadi lebih besar. Hasil ini membuktikan kebenaran teori *Arbitrage Pricing Theory* yang mengatakan bahwa inflasi sebagai salah satu faktor ekonomi makro berpengaruh terhadap *beta* saham.

Pengujian secara parsial, variabel kurs (nilai tukar) berpengaruh positif dan signifikan terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah, sehingga hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini yakni kurs (nilai tukar) berpengaruh positif terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah diterima. Artinya tingkat fluktuasi kurs yang tidak menentu menyebabkan kinerja seluruh perusahaan mengalami gangguan, sehingga risiko yang dimiliki perusahaan akan bertambah.

Dengan demikian pengujian secara parsial untuk kelima variabel faktor fundamental perusahaan yakni *asset size*, *current ratio*, *return on equity*, *debt equity ratio* dan *earning per share* tidak berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*), sehingga hipotesis alternatif untuk kelima variabel tersebut ditolak. Sedangkan pengujian parsial untuk variabel ekonomi makro yakni inflasi dan kurs menghasilkan pengaruh yang positif dan signifikan terhadap risiko investasi (*beta*)

saham syariah. Hasil ini menunjukkan bahwa investor kurang mempertimbangkan variabel faktor fundamental perusahaan dalam membuat keputusan investasi. Kemungkinan yang terjadi adalah karakteristik investor yang menggunakan analisis teknikal dibanding menggunakan analisis fundamental perusahaan. Selain itu, investor mungkin lebih tertarik untuk memperoleh keuntungan jangka pendek bukan jangka panjang, sehingga kurang memperhatikan aspek fundamental perusahaan. Sedangkan hasil penelitian ini menunjukkan faktor-faktor ekonomi makro seperti inflasi dan kurs lahan yang menjadi pertimbangan investor dalam menganalisis risiko investasi seperti yang dijelaskan dalam *Arbitrage Pricing Theory*, bahwa risiko suatu sekuritas akan dipengaruhi oleh faktor-faktor ekonomi dan bukan karakteristik khusus perusahaan.

## B. Keterbatasan dan Saran

### 1. Keterbatasan

- a. Dalam penelitian ini hasil regresi pada variabel fundamental tidak bernilai signifikan, sehingga kurang bisa mendukung teori tentang faktor yang berpengaruh terhadap *beta* saham.
- b. Dalam penelitian ini, pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen hanya sebesar 6,3%, artinya variabel ini hanya mewakili sebagian kecil saja faktor-faktor yang mempengaruhi *beta* saham syariah.

## 2. Saran

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna untuk itu, peneliti memberikan saran sebagai berikut:

### a. Bagi Investor

Para investor sebaiknya memperhatikan kondisi ekonomi makro, seperti tingkat inflasi, karena tidak dapat dipungkiri bahwa kondisi makro suatu negara mempengaruhi perekonomian yang ada. Sehingga investor dapat lebih waspada dalam menentukan kebijakan dalam berinvestasi di pasar modal khususnya di saham syariah pada perusahaan manufaktur yang terdapat di DES

Meskipun variabel fundamental perusahaan tidak signifikan berpengaruh terhadap *beta* saham, namun alangkah lebih baik bagi investor untuk tetap melihat dan menganalisis kondisi perusahaan sebelum melakukan investasi pada saham perusahaan tertentu. Investor sebaiknya tidak hanya melihat tingkat *return* suatu perusahaan namun juga harus lebih “*aware*” terhadap tingkat risiko yang dimiliki suatu perusahaan, mengingat prinsip yang melekat dalam berinvestasi yakni *high risk high return*.

### b. Bagi Peneliti Selanjutnya:

1. Kemampuan prediksi hanya sebesar 6,3%, mengisyaratkan perlunya memperhitungkan faktor lain dalam memprediksi risiko sistematik. Di samping itu, perlu dilakukan perluasan penelitian yang menghubungkan antara variabel ekonomi yang lainnya serta variabel non ekonomi (seperti

kondisi politik) yang mungkin berpengaruh terhadap risiko investasi di Daftar Efek Syariah

2. Memperpanjang periode pengamatan karena investor dalam jangka yang relatif pendek tidak menggunakan faktor fundamental dalam memprediksi risiko. Penelitian berikutnya diharapkan dapat menggunakan sampel penelitian yang lebih besar dari perusahaan-perusahaan yang terdaftar dan aktif di Daftar Efek Syariah.
3. Menambah variabel lain supaya variabel independen yang diteliti dapat mewakili pengaruh terhadap variabel dependen.

## **DAFTAR PUSTAKA**

### **Al Quran**

Al Quran dan Terjemahnya.2004.PT Syaamil Cipta Media

### **Buku**

Afandi,Yazid.2009.*Fiqh Muamalah dan Implementasinya dalam Lembaga Keuangan Syariah*.Yogyakarta: Logung Pustaka.

Arifin, Zaenal.2005.*Teori Keuangan dan Pasar Modal*.Yogyakarta: Ekonisia

Ash-Shawi,Muhammad Shalah.2008.*Problematika Investasi pada Bank Islam Solusi Ekonomi Islam*.Jakarta: Penerbit Migunani

Azwar, Saifudin.2005.*Metode Penelitian*.Yogyakarta: Pustaka Pelajar Offset

Belkaoui, Ahmed Riahi.2007. *Accounting Theory Akuntansi Positif*. Jakarta: Salemba Empat

Boediono.1998.*Ekonomi Moneter* Edisi 3.Yogyakarta:BPFE

Bramantyo Djohanputro.2006.*Manajemen Risiko Korporat Terintegrasi*.Jakarta: Penerbit PPM

Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston.2010.*Dasar-dasar Manajemen Keuangan*.Jakarta: Penerbit Salemba Empat

Copeland,ET dan Weston,FJ. 1995.*Manajemen Keuangan*, Diterjemahkan oleh Jaka Wasana dan Kibrandoko.akarta: Binarupa Aksara

Darmadji, Tjiptono.2008.*Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*.Jakarta:Salemba Empat

Ghozali, Imam.2009 *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, cet. IV Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro

Hadi, Syamsul.2006.*Metodelogi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*.Yogyakarta: Ekonesia

Halim, Abdul.2009. *Analisis Investasi*.Jakarta: Salemba Empat

Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim.2009.*Analisis Laporan Keuangan*.Yogyakarta: UMP STIM YKPN.

Harahap, Sofyan S.2001.*Menuju Perumusan Teori Akuntansi Islam*, Cetakan Pertama.Jakarta:Pustaka Quantum.

Hartono, Jogyianto.2010.*Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Ketujuh. Yogyakarta:BPFE.

Hermuningsih, Sri.2012.*Pengantar Pasar Modal Indonesia*.Yogyakarta: UPP STIM YKPN

Horne, James C dan John M. Wachowicz, Jr.1997.*Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Jilid I, Edisi Indonesia.Jakarta: Salemba Empat

Husnan, Suad.2005.*Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*.Yogyakarta: AMP YKPN

Idrus , Muhammad.2007.*Metodologi Penelitian Ilmu Sosial*.Jakarta:Erlangga

Indonanjaya, Kurniawan dan David Sukardi Kodrat.2010.*Manajemen Investasi (Pendekatan Teknikal dan Fundamental untuk Analisis Saham)*.Yogyakarta: Graha Ilmu

Kasmir.2010.*Analisis Laporan Keuangan*.Jakarta: Rajawali Press

Kodrat, David Sukardi dan Kurniawan Indonanjaya.2010.*Manajemen Investasi (Pendekatan Teknikal dan Fundamental untuk Analisis Saham)*.Yogyakarta:Graha Ilmu

Kuncoro, Mudrajat.2004.*Metode Penelitian Kuantitatif :Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*, edisi ke 3 .Yogyakarta:UPP AMP YKPN

Madura,Jeff.2000.*Manajemen Keuangan Intenasional*.Jakarta: Penerbit Erlangga

Manurung, Adler Haymans.2012.*Konsep dan Empiris Teori Investasi*.Jakarta: PT Adler Manurung Press

Muhamad. *Dasar-dasar Teori Keuangan Islam*

Murhadi, Werner R.2009.*Analisis Saham Pendekatan Fundamental*.Jakarta: PT Indeks

Murhadi.Wenner R.2009.*Analisis Saham Pendekatan Fundamental*. Jakarta: Salemba Empat

Nopirin.2000.*Ekonomi Moneter* .Yogyakarta: BPFE

Nordhaus, Willieam dan Paul A. Samuel.2005.*Ekonomi makro*.Jakarta: Erlangga

Priyanto, Duwi.2008.5 *Jam Belajar Olah Data dengan SPSS 17*.Yogyakarta: Penerbit Andi

Pudjiastuti, Enny dan Suad Husnan.2002.*Dasar-dasar Manajemen Keuangan*.Yogyakarta: UPP AMP YKPN

Sartono, Agus.2001.*Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*.Yogyakarta: BPFE

Sugiono.2008.*Metode Penelitian Bisnis*, cetakan XII.Bandung: Alfabeta

Syamsuddin,Lukman.2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada

Tandelilin, Eduardus.2001.*Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*.Yogyakarta: BPFE

TIM Bursa Efek Jakarta.2001.*Perangkat dan Teknis Analisis Invesastasi Di Pasar Modal Indonesia*.Jakarta: PT Bursa Efek Jakarta

Wibowo, Muhammad Ghafur.2007.*Pengantar Ekonomi Moneter*. Yogyakarta:Biruni Press

## **Jurnal**

\_\_\_\_\_.2004.Modul Training pada Training Komprehensif di Perbankan Syariah, Bisnis Konsultasi Karim dalam Tim Studi Investasi Syariah di Pasar Modal Indonesia, "Studi tentang Investasi Syariah di Pasar Modal Indonesia,"

Abdurrahim, Ahim.2003."Pengaruh *Current Ratio, Asset Size, dan Earnings Variability* terhadap *Beta* Pasar, "*Jurnal Akuntansi dan Investasi*, Vol 4 Nomor 2

Sartono, Agus dan Ragil Srihartono,1999."Faktor-Faktor Penentu Perusahaan Manufaktur Di Indonesia", *Jurnal Sinergi*, Vol: 2 (1999)

Aruzzi, M. Iqbal, dan Bandi.2003."Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Rasio Profitabilitas, dan *Beta* Akuntansi Terhadap *Beta* Saham Syariah di Bursa Efek Jakarta,"*Simposium Nasional Akuntansi VI*.

Fidiana,2006."Nilai-nilai Fundamental dan Pengaruhnya terhadap *Beta* Saham Syariah pada Jakarta Islamic Indeks," *Jurnal Ekuitas*

Hadi, Syamsul.2006.*Metode Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*.Yogyakarta: Ekonisia

Hamzah, Ardi "Analisa Ekonomi Makro, Industri dan Karakteristik Perusahaan terhadap *Beta* Saham Syariah" *Simposium Nasional Akuntansi VIII Solo*

Hamzah, Ardi dan Robiatul Auliyah.2006."Analisa Karakteristik Perusahaan, Industri dan Ekonomi Makro terhadap *Return* dan *Beta* Saham Syariah di Bursa Efek Jakarta," Universitas Trunojoyo, *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*

Hamzah, Ardi, "Perbandingan *Beta* Saham Syariah dan *Beta* Saham Non Syariah dalam Analisa ekonomi makro, Industri dan Karakteristik Perusahaan," *Simposium Riset Ekonomi II*

Hamzah.2005."Pengaruh Variabel Ekonomi Makro, Industri dan Karakteristik Perusahaan terhadap *Beta* Saham Syariah di Jakarta Islamic Index 200a1-2004"

Indra, Zubaidi.2006."Faktor-faktor Fundamental Keuangan yang Mempengaruhi Risiko Saham", *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Vol. 2: 3 (Mei)

Irkhami, Nafis."Analisis Risiko dalam Investasi Islam," STAIN Salatiga

Nursari, Siwi Jati.2006."Pengaruh *Asset Growth*, likuiditas, *leverage* dan *Earning Per Share* terhadap *Beta Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2005"

Nuswandhari, Bambang Sudiyatno dan Cahyani.2009."Peran Beberapa Indikator Ekonomi dalam Mempengaruhi Risiko Sistematis Perusahaan Manufaktur di BEJ," *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol.1: 2.

Qizam, Ibnu.2007."Analisis *Cross-Sectional* dan Temporal Hubungan antara Financial Leverage dan Risiko Sistematis," *Simposium Nasional Akuntansi X UNHAS* Makassar 26-28 Juli 2007, hlm. 34.

Setiawan, Doddy.2004."Analisis faktor-faktor Fundamental yang Mempengaruhi Risiko Sistematis Sebelum dan Sesudah Krisis Moneter", *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 19:3 (Juli),

Suganda, Tarsius Renald.Tanpa Tahun.Analisis Risiko Saham Berdasarkan *Beta* Akuntansi (Studi pada Saham Sektor Industri Retail Pedagang Eceran)," (*Prodi Akuntansi* Universitas Ma Chung)

Ulum, Misbachul dan Makaryanawati.2009."Pengaruh Tingkat Suku Bunga dan Tingkat Likuiditas Perusahaan terhadap Risiko Investasi Saham yang Terdaftar pada Jakarta Islamic Index.,*Jurnal Ekonomi Bisnis* (Maret, 2009), Vol. 14, No. 1

Warsito,Irianto Y. Anni Aryani, Doddy Setiawan.2003." Pertumbuhan Aktiva, Rasio Profitabilitas, dan Beta Akuntansi terhadap Beta," *Jurnal Bisnis & Manajemen*, Vol 3, No. 2.

Zubaidah, Siti. 2006."Analisis Pengaruh Tingkat Suku Inflasi, Peubah Nilai Kurs Terhadap *Beta* saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index. "*Jurnal Studi Akuntansi FE-UMM* Malang

### **Skripsi**

Al Faqih, Nur Iman Hakim.2011."Pengaruh Variabel Fundamental terhadap *Beta* Saham Pada Perusahaan Properti dan *real estate* di DES," *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Anto, Ham Ines.2012."Analisis Faktor Fundamental Keuangan Terhadap Risiko Sistematis Pada Perusahaan Lq45 Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010," *Skripsi*. Universitas Hassanuddin

Maftuhah, Royya.2009. "Pengaruh *Asset Growth*, DER, ROE, TATO dan EPS terhadap *Beta Saham* pada Perusahaan yang masuk ke dalam kelompok JII tahun 2005-2007" *Skripsi*. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Prakosa, Agung Budi."Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Beta Saham Perusahaan,"*skripsi*, Universitas Diponegoro Semarang

Purnomo,Heri.2008."*Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs dan Jumlah Uang Beredar Terhadap INDEKS LQ45*" Tesis, Prodi Magister Manajemen Universitas Diponegoro Semarang

Purnomo, Joko.2011."*Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar dan Tingkat Suku Bunga terhadap Beta Saham Syariah pada Perusahaan Properti yang masuk di daftar Efek Syariah,*" Skripsi, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Rusyadi, Imran.2011."*Analisis Pengaruh Inflasi Jumlah Uang Beredar Exchange rate dan Interest Rate terhadap Beta Saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index,*" Skripsi, Prodi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Suhadi.2009."Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi dan Kurs terhadap *Beta Saham Syariah* pada Perusahaan yang Masuk di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2005-2007," Skripsi, Prodi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Suseno, Yustiantomo Budi.2009."Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Beta Saham* Perusahaan Finance dan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2005-2007,"*Tesis.* Prodi Magister Manajemen, Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang

Utami, Sahida.2011.Pengaruh *tingkat suku bunga, Likuiditas, Leverage dan Price Earning Ratio* terhadap *Risiko Investasi Saham pada Perusahaan Manufaktur* yang masuk dalam *Daftar Efek Syariah*. *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga

### **Website**

[http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar\\_efek\\_syariah/index.html](http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html)

[www.bi.go.id/web/id/Moneter/Kalkulator+Kurs/](http://www.bi.go.id/web/id/Moneter/Kalkulator+Kurs/)

[www.bps.go.id/aboutus.php?inflasi=1](http://www.bps.go.id/aboutus.php?inflasi=1)

[www.coki002.wordpress.com/jenis-jenis-risiko-dalam-investasi-saham-di-pasar-modal/](http://www.coki002.wordpress.com/jenis-jenis-risiko-dalam-investasi-saham-di-pasar-modal/)

[www.finance.yahoo.com/q/hp?s=%5EJKSE+Historical+Prices](http://www.finance.yahoo.com/q/hp?s=%5EJKSE+Historical+Prices)

[www.gunadarma.ac.id/library/articles/graduate/economy/2009/Artikel\\_21205326.pdf](http://www.gunadarma.ac.id/library/articles/graduate/economy/2009/Artikel_21205326.pdf)

[www.idx.co.id/id-id/beranda/publikasi/ringkasankinerjaperusalemtercatat.aspx.](http://www.idx.co.id/id-id/beranda/publikasi/ringkasankinerjaperusahaantercatat.aspx)

[www.jurnal-sdm.blogspot.com/2010/01/earnings-per-share-eps-definisi-dan.html](http://www.jurnal-sdm.blogspot.com/2010/01/earnings-per-share-eps-definisi-dan.html)

[www.mail-archive.com/ekonomisyari'ah@yahoogroups.com/msg00392.html.](http://www.mail-archive.com/ekonomisyari'ah@yahoogroups.com/msg00392.html)

[www.puslit.petra.ac.id/journals/accounting](http://www.puslit.petra.ac.id/journals/accounting)

[www.wealthindonesia.com](http://www.wealthindonesia.com)

[www.wikipedia.com/jakartaislamicindex](http://www.wikipedia.com/jakartaislamicindex)

## **Lampiran I**

### **Terjemah Ayat:**

<b>Hlm</b>	<b>Nomor Footnote</b>	<b>Arti</b>
21	20	"Hukum asal dari sesuatu ( <i>muamalah/keduniaan</i> ) adalah mubah sampai ada dalil yang melarangnya (memakruhkannya atau mengharamkannya)"
21	22	"Semua yang Allah halalkan dalam al-Quran maka ia halal, yang diharamkan maka ia haram, dan yang didiamkan maka itu tidak ada hukumnya (boleh). Terimalah dari Allah kemudahan-Nya. (Allah berfirman), ‘Rabbmu tidak pernah lupa.’ ”
22	23	" Dan tidak ada seorangpun yang dapat mengetahui apa yang akan dikerjakannya besok. dan tidak ada seorangpun mengetahui di bumi mana diakan mati. sungguh Allah Maha Mengetahui, Maha Mengenal"
28	31	"... Allah telah menghalkan jual beli dan mengharamkan riba.."
28	33	"Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan riba dengan berlipat ganda, dan bertakwalah kamu kepada Allah supaya kamu mendapat keberuntungan."
28	34	"Tidak boleh menjual sesuatu sampai kamu memilikinya"
28	35	"Janganlah kamu menjual sesuatu yang tidak ada padamu"
29	36	Rosulullah SAW melarang untuk melakukan penawaran palsu

<b>29</b>	<b>37</b>	“Wahai orang-orang yang beriman, sesungguhnya (meminum) khamar, berjudi, (berkorban untuk) berhala, mengundi nasib dengan panah, adalah termasuk perbuatan setan. Maka, jauhilah perbuatan-perbuatan itu agar kamu mendapat keberuntungan.”
<b>30</b>	<b>38</b>	“Bahwasanya Nabi SAW melarang jual-beli <i>al-haṣ ah</i> dan jual-beli <i>gharar</i> .” HR Muslim

**Lampiran II**

**DATA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI DAFTAR  
EFEK SYARIAH TAHUN 2009-2011**

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	AKPI	PT Argha Karya Prima Industries Tbk
2	AMFG	PT Asahimas Flat Glass Tbk
3	ASII	PT Astra International Tbk
4	AUTO	PT Astra Otoparts Tbk
5	BRAM	PT Indo Kordsa Tbk
6	BTON	PT Betonjaya Manunggal Tbk
7	CTBN	PT Citra Tubindo Tbk
8	DVLA	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk
9	EKAD	PT Ekadharma International Tbk
10	IGAR	PT Kageo Igar Jaya Tbk
11	IKBI	PT Sumi Indo Kabel Tbk
12	INCI	PT Intanwijaya Internasional Tbk
13	INDR	PT Indorama Synthetics Tbk
14	INTP	PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk
15	JPRS	PT Jaya Pari Steel Tbk
16	KAEF	PT Kimia Farma (Persero) Tbk
17	KBLI	PT GT Kabel Indonesia Tbk
18	KDSI	PT Kedawung Setia Industrial Tbk
19	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk
20	LION	PT Lion Metal Works Tbk
21	LMPI	PT Langgeng Makmur Plastic Industries Tbk
22	LMSH	PT Lionmesh Prima Tbk
23	LPIN	PT Multi Prima Sejahtera Tbk
24	MERK	PT Merck Tbk
25	MRAT	PT Mustika Ratu Tbk
26	MYOR	PT Mayora Indah Tbk
27	PYFA	PT Pyridam Farma Tbk
28	RICY	PT Ricky Putra Globalindo Tbk
29	SIAP	PT Sekawan Intipratama Tbk
30	SIPD	PT Sierad Produce Tbk
31	SKLT	PT Sekar Laut Tbk
32	SMGR	PT Semen Gresik (Persero) Tbk
33	SMSM	PT Selamat Sempurna Tbk.
34	STTP	PT Siantar TOP Tbk
35	TCID	PT Mandom Indonesia Tbk
36	TPIA	PT Chandra Asri Petrochemical Tbk
37	TRST	PT Trias Sentosa Tbk
38	TSPC	PT Tempo Scan Pacific Tbk
39	ULTJ	PT Ultra Jaya Milk Tbk
40	YPAS	PT Yanaprima Hastapersada Tbk

Sumber: <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/peraturan/peraturankeanggotaan.aspx>

**Lampiran III**

**DATA SIAP OLAH**

<b>Perusahaan</b>	<b>Beta</b>	<b>Asset Size</b>	<b>CR</b>	<b>ROE</b>	<b>DER</b>	<b>EPS</b>	<b>INFLASI</b>	<b>KURS</b>
AKPI	0,07	14,2721	1,5003	19,13	0,98	139,1100	2,78	8779,49
AMFG	0,001	14,4948	3,3444	5,98	0,29	155,0500	2,78	8779,49
ASII	-2,016	18,3035	1,3688	41,11	1,00	2480,0200	2,78	8779,49
AUTO	0,096	15,3513	2,1739	29,51	0,39	996,2500	2,78	8779,49
BRAM	0,213	14,1153	3,4374	13,64	0,23	160,2300	2,78	8779,49
BTON	0,345	11,1532	6,7646	19,95	0,08	52,1600	2,78	8779,49
CTBN	0,012	14,4417	1,665	19,08	0,85	166,5500	2,78	8779,49
DVLA	0,214	13,5717	3,0502	20,56	0,41	129,0600	2,78	8779,49
EKAD	-0,22	12,0144	1,4066	33,00	1,10	29,4200	2,78	8779,49
IGAR	0,5674	12,6692	5,8658	24,81	0,29	23,5600	2,78	8779,49
IKBI	2,095	13,2392	7,1833	8,27	0,14	93,8500	2,78	8779,49
INCI	2,465	13,2003	2,7843	1,98	0,36	5,9400	2,78	8779,49
INDR	0,155	15,4528	1,1181	0,75	1,14	163,7800	2,78	8779,49
INTP	0,8376	16,4015	3,0055	35,54	0,24	746,1200	2,78	8779,49
JPRS	0,7792	12,7769	2,8733	1,00	0,30	2,5600	2,78	8779,49
KAEF	1,3496	14,2619	1,9984	10,02	0,57	11,2500	2,78	8779,49
KBLI	0,4891	13,1036	3,137	14,21	1,14	5,1700	2,78	8779,49
KDSI	1,0848	13,2189	1,1917	6,93	1,31	25,9500	2,78	8779,49
KLBF	0,9216	15,6846	2,987	34,13	0,39	91,4700	2,78	8779,49
LION	0,143	12,5112	7,9633	19,75	0,19	646,2100	2,78	8779,49
LMPI	0,5446	13,2003	2,7843	1,98	0,36	5,9400	2,78	8779,49
LMSH	-0,163	11,1959	2,1249	9,79	0,83	250,0500	2,78	8779,49
LPIN	0,2974	4,9266	2,2701	14,21	0,49	480,5100	2,78	8779,49
MERK	1,1075	12,9807	5,0382	58,71	0,23	6549,1200	2,78	8779,49
MRAT	1,1854	12,8094	7,1788	9,12	0,16	49,1000	2,78	8779,49
MYOR	1,5603	14,9931	2,2904	31,86	1,03	485,4800	2,78	8779,49
PYFA	0,8744	11,5123	2,0993	7,44	0,37	7,0500	2,78	8779,49
RICY	1,1742	13,3042	1,7888	1,50	0,84	5,5700	2,78	8779,49
SIAP	1,8414	11,9011	1,5593	9,27	0,73	5,2000	2,78	8779,49
SIPD	0,0752	14,311	2,021	5,20	0,39	3,9600	2,78	8779,49
SKLT	-0,1578	12,1868	1,9251	10,94	0,73	18,5300	2,78	8779,49
SMGR	0,5034	16,3767	3,5763	45,65	0,26	560,8200	2,78	8779,49
SMSM	1,017	13,7554	1,587	37,33	0,8	92,2800	2,78	8779,49
STTP	0,4295	13,2153	1,6885	9,85	0,36	31,3500	2,78	8779,49
TCID	0,6491	13,8101	7,2632	20,00	0,13	619,7500	2,78	8779,49
TPIA	0,6726	14,8264	3,2261	35,53	0,54	662,9400	2,78	8779,49

TRST	0,1136	14,4687	1,1111	15,38	0,40	51,2400	2,78	8779,49
TSPC	0,4462	14,9982	3,4684	19,95	0,34	79,9900	2,78	8779,49
ULTJ	-0,1771	14,3652	2,1163	8,25	0,45	21,1700	2,78	8779,49
YPAS	0,508	12,1607	1,4547	21,05	0,55	27,7600	2,78	8779,49
AKPI	0,29	14,0763	1,7912	13,04	0,88	91,5200	6,96	9084,55
AMFG	2,839	14,6795	3,9395	23,82	0,29	762,6100	6,96	9084,55
ASII	3,2976	18,5416	1,2618	42,65	1,10	3548,6000	6,96	9084,55
AUTO	2,15	15,5357	1,7573	36,11	0,38	1479,8300	6,96	9084,55
BRAM	1,199	14,2161	4,0176	19,94	0,26	298,1300	6,96	9084,55
BTON	1,3025	11,4056	3,5972	15,52	0,23	46,6300	6,96	9084,55
CTBN	-0,02	14,7145	1,381	23,18	1,43	206,1400	6,96	9084,55
DVLA	1,398	13,6578	3,7167	24,02	0,33	99,0000	6,96	9084,55
EKAD	1,942	12,2282	1,7626	31,61	0,74	43,8000	6,96	9084,55
IGAR	0,3427	12,7584	7,0418	28,69	0,23	30,6200	6,96	9084,55
IKBI	-0,881	13,3061	5,0069	1,55	0,22	15,0300	6,96	9084,55
INCI	0,6712	13,3194	1,7624	1,14	0,52	2,7700	6,96	9084,55
INDR	-0,026	15,4405	1,0881	10,85	0,97	355,7000	6,96	9084,55
INTP	0,6279	16,5464	5,5537	32,49	0,17	876,0500	6,96	9084,55
JPRS	4,1558	12,927	2,7683	12,88	0,37	37,9300	6,96	9084,55
KAEF	2,6405	14,3207	2,4255	16,03	0,49	24,9800	6,96	9084,55
KBLI	2,4038	13,2956	2,6343	22,95	1,05	12,0600	6,96	9084,55
KDSI	1,8231	13,2316	1,2664	7,60	1,18	41,7100	6,96	9084,55
KLBF	0,8093	15,7661	4,3936	32,95	0,23	126,6600	6,96	9084,55
LION	0,521	12,6245	9,4411	19,34	0,17	742,6800	6,96	9084,55
LMPI	1,0867	13,3194	1,7624	1,14	0,52	2,7700	6,96	9084,55
LMSH	-0,029	11,267	2,4445	22,05	0,67	765,6800	6,96	9084,55
LPIN	0,2069	5,0169	2,5166	17,32	0,41	664,5900	6,96	9084,55
MERK	0,4783	12,9826	7,5731	43,34	0,20	5303,3200	6,96	9084,55
MRAT	1,2873	12,8645	7,6134	9,77	0,14	57,0500	6,96	9084,55
MYOR	0,9708	15,2969	2,5808	33,06	1,18	631,4800	6,96	9084,55
PYFA	1,7368	11,5188	3,0088	7,30	0,30	7,8500	6,96	9084,55
RICY	2,1103	13,3266	1,818	4,25	0,82	16,8600	6,96	9084,55
SIAP	0,4463	11,9245	1,8154	9,26	0,66	6,7100	6,96	9084,55
SIPD	-0,6694	14,5361	1,9168	7,55	0,67	6,5100	6,96	9084,55
SKLT	0,3119	12,2029	1,8902	5,22	0,69	7,0000	6,96	9084,55
SMGR	0,7749	16,5604	0,2917	39,33	0,29	612,5300	6,96	9084,55
SMSM	1,9919	13,8805	2,1741	39,43	0,96	104,4800	6,96	9084,55
STTP	0,5917	13,3836	1,7092	10,08	0,45	32,5400	6,96	9084,55
TCID	-0,2493	13,8617	10,6845	18,30	0,10	653,7400	6,96	9084,55
TPIA	1,664	14,9152	2,0755	22,14	0,46	478,1500	6,96	9084,55
TRST	0,466	14,5233	1,2352	14,16	0,39	48,6900	6,96	9084,55

TSPC	1,7555	15,0936	3,3685	24,17	0,36	108,6400	6,96	9084,55
ULTJ	4,0715	14,512	2,0007	15,63	0,54	37,0900	6,96	9084,55
YPAS	-0,009	12,2103	1,4671	21,82	0,53	31,7200	6,96	9084,55
AKPI	6,09	14,2367	1,3967	10,36	1,06	77,7200	3,79	10398,35
AMFG	1,52	14,8053	4,4229	20,82	0,25	776,4900	3,79	10398,35
ASII	2,7326	18,8493	1,364	33,98	1,02	5273,2500	3,79	10398,35
AUTO	1,734	15,7563	1,3548	26,57	0,47	286,7500	3,79	10398,35
BRAM	-0,34	14,3224	2,7888	10,24	0,38	122,1800	3,79	10398,35
BTON	1,3872	11,6845	3,1376	26,58	0,29	109,1400	3,79	10398,35
CTBN	0,207	14,6187	2,1856	57,44	0,69	816,5700	3,79	10398,35
DVLA	0,501	13,7411	4,8304	22,85	0,28	107,9600	3,79	10398,35
EKAD	2,548	12,3783	1,9036	23,85	0,61	39,7100	3,79	10398,35
IGAR	0,8103	12,7815	57,7328	24,70	0,22	52,6900	3,79	10398,35
IKBI	1,084	13,3248	5,2126	4,82	0,22	58,4500	3,79	10398,35
INCI	1,7284	13,4385	1,4772	1,90	0,68	5,3800	3,79	10398,35
INDR	3,563	15,625	1,1047	14,08	1,28	647,0100	3,79	10398,35
INTP	1,061	16,7143	6,9854	29,92	0,15	978,3500	3,79	10398,35
JPRS	1,7723	12,9896	3,384	14,30	0,30	50,2500	3,79	10398,35
KAEF	2,5813	14,4001	2,7475	18,52	0,43	30,9300	3,79	10398,35
KBLI	0,7541	13,8957	2,1875	13,07	0,51	15,9100	3,79	10398,35
KDSI	2,1487	13,2837	1,3582	11,09	1,10	58,3400	3,79	10398,35
KLBF	0,835	15,9287	3,6527	30,50	0,27	151,6100	3,79	10398,35
LION	1,44	12,8099	7,1028	22,25	0,21	1009,9800	3,79	10398,35
LMPI	1,5944	13,4385	1,4772	1,90	0,68	5,3800	3,79	10398,35
LMSH	-0,572	11,4929	2,3549	26,48	0,71	1135,1400	3,79	10398,35
LPIN	2,6575	5,0586	2,9356	13,46	0,33	532,6800	3,79	10398,35
MERK	-0,0173	13,2783	7,5152	57,31	0,18	10319,5800	3,79	10398,35
MRAT	0,9444	12,9539	6,2707	10,24	0,18	60,2500	3,79	10398,35
MYOR	2,0605	15,7026	2,2187	25,84	1,72	631,1500	3,79	10398,35
PYFA	2,0166	11,6787	2,5399	8,60	0,43	9,6700	3,79	10398,35
RICY	1,1757	13,3568	1,7807	4,48	0,83	19,0300	3,79	10398,35
SIAP	0,5562	12,0029	2,0797	4,46	0,59	5,4300	3,79	10398,35
SIPD	1,6718	14,7869	1,3928	2,68	1,08	2,5000	3,79	10398,35
SKLT	0,0019	12,2748	1,6974	6,52	0,74	8,6500	3,79	10398,35
SMGR	1,2027	16,7942	2,6465	34,83	0,35	667,7200	3,79	10398,35
SMSM	0,0059	13,9438	1,7158	41,69	0,70	152,3000	3,79	10398,35
STTP	1,2944	13,7481	1,0348	12,32	0,91	32,5800	3,79	10398,35
TCID	-0,0674	13,9385	11,7428	18,63	0,11	697,7500	3,79	10398,35
TPIA	-0,0552	16,4933	1,7599	13,37	1,01	262,4800	3,79	10398,35
TRST	2,8827	14,5728	2,3938	13,60	0,38	51,2800	3,79	10398,35
TSPC	0,2213	15,2625	3,083	24,30	0,40	130,0700	3,79	10398,35

ULTJ	1,9347	14,5945	1,5209	11,18	0,55	35,0800	3,79	10398,35
YPAS	-0,009	12,3172	1,4822	15,29	0,51	24,8800	3,79	10398,35

**Sumber: Data diolah 2013**

## **Lampiran IV**

### **Output SPSS**

#### **Output Statistik Deskriptif**

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Beta	120	-2,0160	6,0900	1,018687	1,1312389
SIZE	120	4,9266	18,8493	13,671657	2,0709841
CR	120	,2917	57,7328	3,532638	5,4339288
ROE	120	,7500	58,7100	18,992167	12,8644028
DER	120	,0800	1,7200	,548167	,3408762
EPS	120	2,5000	10319,5800	500,030333	1333,5049454
Inflasi	120	2,7800	6,9600	4,510000	1,7882718
Kurs	120	8779,4900	10398,3500	9420,796667	705,3091773
Valid N (listwise)	120				

#### **Output Uji Asumsi Klasik**

#### **Output Uji Normalitas**

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		120
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,0000000
	Std. Deviation	1,06255319
	Absolute	,082
Most Extreme Differences	Positive	,082
	Negative	-,045
Kolmogorov-Smirnov Z		,901
Asymp. Sig. (2-tailed)		,392

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

### **Output Uji Autokorelasi**

Model Summary <sup>b</sup>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,343 <sup>a</sup>	,118	,063	1,0952548	1,848

a. Predictors: (Constant), Kurs, ROE, DER, Inflasi, CR, SIZE, EPS

b. Dependent Variable: Beta

### **Output Uji Multikolinearitas**

Model	Coefficients <sup>a</sup>						
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Toleranc e	VIF
(Constant)	- 36,788	12,746		-2,886	,005		
SIZE	,032	,052	,059	,621	,536	,858	1,166
CR	-,012	,020	-,056	-,588	,558	,867	1,153
1 ROE	-,004	,012	-,046	-,347	,729	,449	2,225
DER	,300	,319	,090	,943	,348	,855	1,169
EPS	-,030	,076	-,052	-,399	,691	,464	2,154
Inflasi	,115	,056	,182	2,035	,044	,989	1,012
Kurs	4,037	1,396	,262	2,891	,005	,960	1,041

a. Dependent Variable: Beta

## Output Uji Heteroskedastisitas

**Correlations**

			Unstandardized Residual	SIZE	CR	ROE	DER	EPS	Inflasi	Kurs
Spearman's rho	Unstandardized Residual	Correlation Coefficient	1,000	,030	,066	,068	-,042	-,021	-,043	-,042
		Sig. (1-tailed)		,373	,238	,230	,325	,412	,320	,325
		N	120	120	120	120	120	120	120	120
	SIZE	Correlation Coefficient	,030	1,000	-,167*	,342**	,119	,401**	,041	,087
		Sig. (1-tailed)	,373		,034	,000	,098	,000	,328	,172
		N	120	120	120	120	120	120	120	120
	CR	Correlation Coefficient	,066	-,167*	1,000	,204*	-,804**	,258**	-,012	-,027
		Sig. (1-tailed)	,238	,034		,013	,000	,002	,448	,386
		N	120	120	120	120	120	120	120	120
	ROE	Correlation Coefficient	,068	,342**	,204*	1,000	-,121	,704**	,070	,045
		Sig. (1-tailed)	,230	,000	,013		,095	,000	,223	,314
		N	120	120	120	120	120	120	120	120
	DER	Correlation Coefficient	-,042	,119	-,804**	-,121	1,000	-,212**	-,001	,032
		Sig. (1-tailed)	,325	,098	,000	,095		,010	,496	,365
		N	120	120	120	120	120	120	120	120
	EPS	Correlation Coefficient	-,021	,401**	,258**	,704**	-,212**	1,000	,052	,089
		Sig. (1-tailed)	,412	,000	,002	,000	,010		,288	,167
		N	120	120	120	120	120	120	120	120
	Inflasi	Correlation Coefficient	-,043	,041	-,012	,070	-,001	,052	1,000	,500**
		Sig. (1-tailed)	,320	,328	,448	,223	,496	,288		,000
		N	120	120	120	120	120	120	120	120
	Kurs	Correlation Coefficient	-,042	,087	-,027	,045	,032	,089	,500**	1,000
		Sig. (1-tailed)	,325	,172	,386	,314	,365	,167	,000	
		N	120	120	120	120	120	120	120	120

\*. Correlation is significant at the 0.05 level (1-tailed).

\*\*. Correlation is significant at the 0.01 level (1-tailed).

## **Output Uji Goodness of Fit**

### **Output Uji Koefisien Determinasi**

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,343 <sup>a</sup>	,118	,063	1,0952548

a. Predictors: (Constant), SIZE, CR, ROE, DER, EPS, Inflasi, Kurs.

### **Output Uji F Statistik**

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	17,931	7	2,562	2,135	,045 <sup>b</sup>
	Residual	134,353	112	1,200		
	Total	152,284	119			

a. Dependent Variable: Beta

b. Predictors: (Constant), SIZE, CR, ROE, DER, EPS, Inflasi, Kurs

### **Output Uji t dan Analisis Regresi**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error			
1	(Constant)	-36,788	12,746		-2,886
	SIZE	,032	,052	,059	,621
	CR	-,012	,020	-,056	-,588
	ROE	-,004	,012	-,046	-,347
	DER	,300	,319	,090	,943
	EPS	-,030	,076	-,052	-,399
	Inflasi	,115	,056	,182	2,035
	Kurs	4,037	1,396	,262	2,891
					,005

a. Dependent Variable: Beta

## **DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

### **Daftar Pribadi**

Nama: Vina Rahmatika Coryaina  
Tempat Tanggal Lahir: Magelang, 29 November 1991  
Jenis Kelamin: Perempuan  
Agama: Islam  
Alamat: Jalan Sentanu Km. 3 Srigentan 003/001,  
Wringinputih, Borobudur, Magelang, Jawa-Tengah  
Nomor Telepon: 081903822053 / 085740108224  
Email: aeena56@yahoo.com / aeena56@gmail.com

### **Orang Tua:**

Nama Ayah: HM Mustanir, S.PdI  
Pekerjaan: Pensiunan  
Nama Ibu: Munawaroh  
Pekerjaan: Ibu Rumah Tangga  
Alamat Orang Tua: Jalan Sentanu Km. 3 Srigentan 003/001,  
Wringinputih, Borobudur, Magelang, Jawa-Tengah

### **Latar Belakang Pendidikan**

1996-1997	:	TK ABA Borobudur IV
1997-2003	:	SD Wringinputih II
2003-2006	:	SMP IT Ihsanul Fikri Magelang
2006-2009	:	SMA N 1 Muntilan
2009-2013	:	Universitas Islam Negeri (UIN) Sunan Kalijaga Yogyakarta

