

**ANALISIS PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, TINGKAT LIKUIDITAS,
PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* PERUSAHAAN TERHADAP RISIKO
INVESTASI (BETA) SAHAM YANG MASUK DALAM
DAFTAR EFEK SYARIAH**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM KEUANGAN ISLAM**

Oleh:

NAILATUN NI'MAH

NIM: 08390059

PEMBIMBING:

- 1. Dr. Ibnu Qizam, SE, M.Si, Akt**
- 2. H.M. Yazid Afandi, M.Ag**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2013**

ABSTRAK

Dalam teori investasi disebutkan bahwa setiap sekuritas tidak hanya menghasilkan *return* tetapi juga risiko. *Return* merupakan tingkat pengembalian dari nilai investasi yang diharapkan oleh investor, sedangkan risiko adalah perbedaan antara *return* yang diharapkan dengan *return* realisasi suatu sekuritas. Risiko ini dapat disebabkan dari faktor ekonomi mikro maupun faktor ekonomi makro. Tujuan dari penelitian ini adalah mengkaji mengenai indikator ekonomi makro yang terdiri dari tingkat suku bunga dan faktor ekonomi mikro yang terdiri dari *current ratio*, *earning per share*, dan *debt to total asset ratio* terhadap risiko investasi (beta) saham perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syariah.

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel tingkat suku bunga, tingkat, *current ratio*, *earning per share*, dan *debt to total asset ratio* secara parsial dan simultan terhadap Risiko Investasi (beta) Saham. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009. Pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Variabel independen dalam penelitian ini adalah tingkat suku bunga, *current ratio*, *earning per share* dan *debt to total asset ratio*, sedangkan variabel dependennya adalah beta saham syariah. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan digunakan uji F dan untuk mengetahui pengaruh secara parsial digunakan uji t.

Hasil penelitian menunjukkan secara simultan tingkat suku bunga, *current ratio*, *earning per share* dan *debt to total asset ratio* mempunyai pengaruh terhadap beta saham syariah sebesar 22,5%. Sedangkan sisanya ($100 - 22,5\% = 77,5\%$) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model persamaan regresi. Secara parsial, variabel tingkat suku bunga dan *debt to total asset ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap beta saham dengan tingkat *sign.t* $0,001 < 0,050$ dengan koefisien sebesar -3,710 untuk tingkat suku bunga dan *sig.t* $0,027 < 0,05$ dengan koefisien sebesar -2,284 untuk *debt to total asset ratio*. Sedangkan variabel *current ratio* dan *earning per share* tidak berpengaruh terhadap beta saham dengan tingkat *sign.t* sebesar $0,156 > 0,050$ dengan koefisien sebesar -1,441 untuk *current ratio* dan *sign.t* $0,516 > 0,050$ dengan koefisien sebesar 0,654 untuk *earning per share*.

Kata kunci : *Beta*, tingkat suku bunga, *current ratio*, *earning per share*, dan *debt to total asset ratio*.

SURAT PERNYATAAN

السَّامِعُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nailatun Ni'mah
NIM : 08390059
Jurusan-Prodi : Muamalah–Keuangan Islam

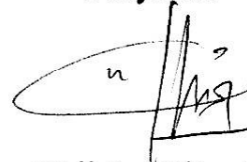
Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Tingkat Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Risiko Investasi (Beta) Saham Perusahaan Manufaktur Yng Masuk Dalam Daftar Efek Syariah**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. 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.

وَالشَّامِعُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Yogyakarta, 27 Rajab 1434 H
03 Juni 2013 M

Penyusun



Nailatun Ni'mah
NIM. 08390059



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi

Nailatun Ni'mah

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta.

الشكركم على كرم روحه لعله وبركاته

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

Nama : Nailatun Ni'mah

NIM : 08390059

Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Tingkat Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Risiko Investasi (Beta) Saham Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Dalam Daftar Efek 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/tugas akhir saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

والشكركم على كرم روحه لعله وبركاته

Yogyakarta, 27 Rajab 1434 H
3 Juni 2013 M

Pembimbing I

Dr. Ibnu Qizam, SE, M.Si, Akt
NIP. 19680102 199403 1 002



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Nailatun Ni'mah
Lamp : -
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

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

Nama : Nailatun Ni'mah
NIM : 08390059
Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Tingkat Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Risiko Investasi (Beta) Saham Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Dalam Daftar Efek 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/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

والسلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Yogyakarta, 30 Jumadil Akhir 1434 H
10 Mei 2013 M

Pembimbing II

H.M. Yazid Afandi, M.Ag
NIP. 19720913 200312 1001

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : .UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/ /2013

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul :

Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Tingkat Likuiditas, Profitabilitas dan *Leverage* Perusahaan Terhadap Risiko Investasi (Beta) Saham Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Nailatun Ni'mah

NIM : 08390059

Telah dimunaqasyahkan pada : Selasa, 20 Juni 2013

Nilai Munaqasyah : B+

dan dinyatakan telah diterima oleh Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH

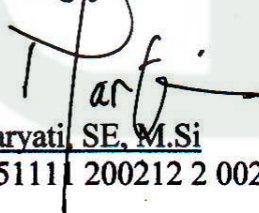
Ketua Sidang



Dr. Ibnu Qizam, SE, M.Si, Akt

NIP. 19680102 199403 1 002

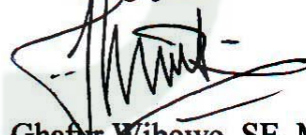
Penguji I



Sunaryati, SE, M.Si

NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II



Muh. Ghafur Wibowo, SE., MSc.

NIP. 19800314 2003121 0003

Yogyakarta, 03 Juli 2013

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Dekan.



Boernardi, M.A., M.Phil., Ph.D

NIP. 19711207 199503 1 002

MOTTO

Semakin banyak kita memberi maka semakin banyak pula yang akan kita dapatkan



PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

Ibu tercinta, Basirotun, yang senantiasa dengan tulus mencurahkan seluruh kasih sayang kepada putrimu ini, serta bimbingan dan dukungan baik secara moril maupun materiil, dan limpahan doa yang tiada henti-hentinya. Terucap kata maaf dan terima kasih yang paling dalam, semoga kelak dapat membahagiakan ibu.

Kakak-kakak dan adikku tersayang: Tamzis Ismail, Luqman Latif, Khusna Maulidah dan Rifkiati Latifah, terima kasih untuk kasih sayang dan doa kalian semua selama ini. Khususnya untuk adikku, terima kasih untuk dorongan semangat yang sangat luar biasa. Sahabat-sahabatku tercinta terima kasih untuk semuanya dan semoga persahabatan kita tidak akan pernah putus sampai di sini. Untuk orang-orang yang mewarnai hidupku selama ini, juga terima kasih.

Akhirnya,

Rasa syukur yang tak terhingga kepada-Mu Ya Rabbi atas segala limpahan kasih sayang-Mu dan juga atas segala petunjuk-Mu. Tanpa KeridHoan-Mu, skripsi ini takkan pernah ada.

KATA PENGANTAR

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

الحمد لله الذي علم بالقلم علم الإنسان ما لم يعلم، والصلاة والسلام على رسول الله صلى الله عليه وسلم الذي جاء بالحق والكتاب الهادي الى صراط المستقيم

Segala puji bagi Allah *Azza wa Jalla*, penyusun penatkan kehadiran-Nya yang telah memberikan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan salah satu syarat memperoleh gelar sarjana dalam ilmu Ekonomi Islam, Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Shalawat dan salam semoga senantiasa terlimpahkan kepada junjungan kita Baginda Rasulullah Muhammad SAW, pembawa kebenaran dan petunjuk, berkat beliaulah kita dapat menikmati kehidupan yang penuh cahaya keselamatan. Semoga kita termasuk orang-orang yang mendapatkan syafaatnya kelak, amin.

Penyusun menyadari, bahwa terselesaikannya skripsi ini tidak terlepas dari beberapa pihak, baik riil materiil maupun spiritual, secara langsung maupun tidak langsung. Berkenaan dengan itu, penyusun hanya dapat menghaturkan terima kasih yang tak terkira kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'ari, MA selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
2. Noorhaidi, MA, M. Phil., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;

3. Drs. Slamet Khilmi, M. Si selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
4. Bapak Dr. Ibnu Qizam, SE, M.Si, Akt. selaku pembimbing akademik sekaligus pembimbing I yang memberikan pengarahan, saran dan bimbingan sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak H.M. Yazid Afandi, M.Ag., selaku pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan penuh kesabaran memberikan pengarahan, saran, membantu dan bimbingan sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Syari'ah dan Hukum jurusan Keuangan Islam, yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa kuliah;
7. Seluruh staf dan karyawan khususnya di bagian Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
8. Ibuku tercinta Basirotun, atas kasih sayang, doa restu dan motivasi tiada henti kepada penyusun selama ini sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Kakak dan adikku tercinta serta keluarga besar terima kasih atas doanya selama ini.
9. Sahabat-sahabatku tercinta, Bu Guru, Abud, Toto, Virdha, Umi, Bintar, Eliza, Meme, Nur Aini Farida, Arda terima kasih untuk kebersamaan, keceriaan dan bantuannya selama ini. Semoga persahabatan kita abadi.

10. Teman-teman KUI, Izra, Iphe, Nita, Novi, Mba Na'im, Kiki, Iffa, Ulis, Iva, Uces, Vima dan teman-teman yang namanya tidak bisa saya sebut satu persatu. terima kasih atas dukungan dan semangatnya selama ini.
11. Teman-teman "Rumah Qita" (Dewi, Mie', Weik, Astri, Milla, Septi,) dan teman-teman yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu. Terima kasih atas dukungannya selama ini.
12. Teman-teman Kos Ijo (Mega, Agis Cantik) terima kasih untuk keceriaan dan semangatnya selama ini.
13. Seluruh teman-teman KUI 'angkatan 08.
14. Serta seluruh pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi, yang selalu mengingatkan penyusun di saat lupa dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhirnya, penyusun hanya dapat mendoakan semoga Allah membalas kebaikan mereka semua selama ini. Harapannya karya ini berguna bagi perkembangan ilmu pengetahuan khususnya kemajuan Ekonomi Islam. *Amin Ya Robbal 'Alamin.*

وَالشُّكْرُ لِلَّهِ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Yogyakarta, 04 Robiul Akhir 1434H
13 Februari 2013 M

Nailatun Ni'mah
08390059



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Penulisan transliterasi kata-kata Arab-Latin yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama **Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987**. Secara garis besar uraiannya adalah sebagai berikut :

1. Konsonan

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	-	-
ب	Ba	b	Be
ت	Ta	t	Te
ث	Sa	ś	es dengan titik di atas
ج	Jim	j	Je
ح	Ha	h	ha dengan titik di bawah
خ	Kha	kh	ka – ha
د	Dal	d	De
ذ	Zal	z	zet dengan titik di atas
ر	Ra	r	Er
ز	Zai	z	Zet
س	Sin	s	Es
ش	Syin	sy	es – ye
ص	Sad	ş	es dengan titik di bawah
ض	Dad	d	de dengan titik di bawah
ط	Ta	ţ	te dengan titik di bawah

ظ	Za	z	zet dengan titik di bawah
ع	'ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Ghain	g	Ge
ف	Fa	f	Ef
ق	Qaf	q	Ki
ك	Kaf	k	Ka
ل	Lam	l	El
م	Mim	m	Em
ن	Nun	n	En
و	Wau	w	We
هـ	Ha	h	Ha
ء	hamzah	‘	Apostrof
ي	ya'	y	Ya

2. Vokal

a. Vokal Tunggal

Tanda Vokal	Nama	Huruf Latin	Nama
----- -----	Fathah	A	A
----- -----	Kasrah	I	I
----- -----	Dammah	U	U

Contoh :

كتب → kataba

سئل → su'ila

b. Vokal Rangkap

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
يَ	Fathah dan ya	Ai	a – i
وَ	Fathah dan wau	Au	a – u

Contoh :

كيف → kaifa حول → haula

c. Vocal Panjang (maddah) :

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
أَ	Fathah dan alif	Ā	a dengan garis di atas
يَ	Fathah dan ya	Ā	a dengan garis di atas
يِ	Kasrah dan ya	Ī	i dengan garis di atas
وُ	Zammah dan ya	Ū	u dengan garis di atas

Contoh :

قال → qāla قيل → qīla
رمى → ramā يقول → yaqūlu

3. Ta' Marbuṭah

a. Transliterasi *ta' marbuṭah* hidup

Ta' marbuṭah yang hidup atau yang mendapat harkat fathah, kasrah dan dammah transliterasinya adalah "t".

b. Transliterasi *ta' marbuṭah* mati

Ta' marbuṭah yang mati atau mendapat harkat sukun, transliterasinya adalah "h".

Contoh :

طلحة → *ṭalhah*

- c. Jika *ta' marbuṭah* diikuti kata yang menggunakan kata sandang "al-", dan bacaannya terpisah, maka *ta' marbuṭah* tersebut ditransliterasikan dengan "ha"/h.

Contoh :

روضة الأطفال → *raudah al-atfāl*

المدينة المنورة → *al-Madīnah al-Munawwarah*

4. Huruf Ganda (Syaddah atau Tasydid)

Transliterasi *syaddah* atau *tasydid* dilambangkan dengan huruf yang sama, baik ketika berada di awal atau di akhir kata.

Contoh :

نَزَلَ → *nazzala*

الْبِرِّ → *al-birru*

5. Kata Sandang "ال"

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf yaitu “ال”. Namun dalam transliterasi ini kata sandang tersebut dibedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf Syamsiyah dan kata sandang yang diikuti oleh huruf Qamariyah.

- a. Kata sandang yang diikuti oleh huruf Syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf Syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya yaitu “ال” diganti huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang tersebut.

Contoh :

الرَّجُل	→	<i>ar-rajulu</i>
السَّيِّدَة	→	<i>as-sayyidatu</i>

- b. Kata sandang yang diikuti oleh huruf Qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf Qamariyah ditransliterasikan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai pula dengan bunyinya, bila diikuti oleh huruf Syamsiyah maupun huruf Qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikutinya dan dihubungkan dengan tanda sambung (-).

Contoh :

القلم	→	<i>al-qalamu</i>
البديع	→	<i>al-baḍi' u</i>

6. Hamzah

Sebagaimana dinyatakan di depan, hamzh ditransliterasikan dengan apostrof, namun itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Bila terletak di awal kata, hamzah tidak dilambangkan karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh :

شيء	→	<i>syai' un</i>
امرت	→	<i>umirtu</i>
النوء	→	<i>an-nau' u</i>

7. Huruf Kapital

Meskipun tulisan Arab tidak mengenai huruf kapital, tetapi dalam transliterasi huruf kapital digunakan untuk awal kalimat, nama diri, dan sebagainya seperti ketentuan-ketentuan dalam EYD. Awal kata sandang pada nama diri tidak ditulis dengan huruf kapital, kecuali jika terletak pada permulaan kalimat.

Contoh :

وما محمد إلا رسول → *Wamā Muhammadun illā rasūl*

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tidak terpisahkan dengan ilmu tajwid.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERNYATAAN	iii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI	vi
MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
PEDOMAN TRANSLITETASI	xiii
DAFTAR ISI	xix
DAFTAR TABEL	xxiii
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan dan Kegunaan penelitian	7
D. Sistematika Pembahasan	9
BAB II. LANDASAN TEORI DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	
A. Telaah Pustaka	10

B. Landasan Teori	16
1. <i>Signaling Theory</i>	16
2. Teori Investasi	17
a. Pengertian Investasi	17
b. Tujuan Investasi	18
c. Jenis-jenis Investasi	19
3. Analisis Rasio Keuangan	20
4. Risiko Investasi Saham	21
a. Pengertian Risiko	21
b. Macam-macam Risiko	23
c. Sumber-sumber Risiko	24
5. Beta Saham	24
a. Pengertian Beta Saham	24
b. Mengestimasi Beta	26
6. Suku Bunga	30
7. Likuiditas	31
8. Profitabilitas	31
9. <i>Leverage</i>	32
10. Pasar Modal Syariah	33
a. Definisi Pasar Modal Syariah	33
b. Transaksi yang Dilarang Dalam Pasar Modal Syariah	34
11. Investasi Syariah	35
12. Risiko Dalam Perspektif Syariah	36

C. Variabel-variabel Yang Mempengaruhi isiko Investasi (beta)	
Saham	39
D. Hubungan Antar Variabel Dengan Pengembangan Hipotesis	42

BAB III. METODE PENELITIAN

A. Jenis dan Sifat Objek Penelitian	47
B. Populasi dan Sampel	47
C. Sumber Data Penelitian	48
D. Teknik Pengumpulan Data.....	49
E. Definisi Operasional Variabel.....	50
F. Teknik Analisis Data.....	54

BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Deskriptif	64
B. Uji Asumsi Klasik	65
1. Uji Multikolinearitas	65
2. Uji Autokorelasi.....	67
3. Uji Heteroskedastisitas	68
4. Uji Normalitas	70
C. Uji Hipotesis	71
1. Uji F	71
2. Koefisien Determinasi	72
3. Uji t	73
4. Pengujian Hipotesis dan Hasil Penelitian	76

D. Interpretasi Hasil Analisis

1. Pengaruh tingkat Suku Bunga terhadap Risiko Investasi (beta) Saham..... 79
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Risiko Investasi (beta) Saham 80
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Risiko Investasi (beta) Saham . 81
4. Pengaruh *Leverage* terhadap Risiko Investasi (beta) Saham 82

BAB V. PENUTUP

- A. Kesimpulan 83**
- B. Keterbatasan Penelitian 84**
- C. Saran 84**

DAFTAR PUSTAKA 85

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Analisis Deskriptif	65
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas	66
Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi	68
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	69
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas	70
Tabel 4.6 Hasil Uji F	72
Tabel 4.7 Koefisien Determinasi	73
Tabel 4.8 Hasil Uji t	74

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Keberadaan pasar modal di Indonesia merupakan salah satu faktor terpenting dalam ikut membangun perekonomian nasional, terbukti telah banyak industri dan perusahaan yang menggunakan institusi pasar modal ini sebagai media untuk menyerap investasi dan media untuk memperkuat posisi keuangannya. Secara faktual, pasar modal telah menjadi *financial nerve centre* (saraf finansial dunia) pada dunia ekonomi modern dewasa ini, bahkan perekonomian modern tidak akan mungkin bisa eksis tanpa adanya pasar modal yang tangguh dan berdaya saing global serta terorganisir dengan baik.

Perkembangan pasar modal yang sangat pesat di Indonesia telah mendorong BAPEPAM-LK untuk meluncurkan produk-produk yang sesuai dengan tuntutan pasar. Saat ini telah muncul saham syariah, saham ini diterbitkan oleh perusahaan emiten yang telah terseleksi dan sesuai dengan prinsip syariah. Hal ini didukung dengan adanya proses Islamisasi pasar modal yang telah menjadi sumber perkembangan pasar modal syariah. Melalui pasar modal ini para investor dapat memilih investasi syariah dengan berbagai tingkat pengembalian dan risiko yang akan dihadapi.

Perkembangan pasar modal ini memicu munculnya saham syariah yang menjadi salah satu produk yang diharapkan mampu mengakomodir dana dari investor, khususnya investor muslim. Untuk mendukung hal tersebut BAPEPAM telah mengeluarkan Daftar Efek Syari'ah pada tahun 2007. Daftar efek syariah merupakan kumpulan efek-efek syariah yang telah dikeluarkan oleh Badan Pelaksana Pasar Modal dan Lembaga Keuangan. Daftar Efek Syariah tersebut merupakan panduan investasi bagi reksa dana syariah dalam menempatkan dana kelolaannya selain itu juga dapat digunakan oleh investor yang mempunyai keinginan untuk berinvestasi pada portofolio efek syariah.¹ Kelompok portofolio ini adalah saham yang memiliki bidang usaha dan rasio keuangan yang sesuai dengan syariat Islam. Adanya saham syariah diharapkan dapat meningkatkan perdagangan saham di lantai bursa.

Di dalam teori investasi dikatakan bahwa setiap sekuritas tidak hanya menghasilkan *return* tetapi juga risiko. *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi sedangkan risiko adalah variabilitas *return* terhadap *return* yang diharapkan.² *Return* dan risiko selalu mengalami perubahan setiap saat. Berubahnya *return* dan risiko disebabkan oleh beberapa faktor yang terbagi dalam faktor ekonomi dan faktor fundamental.

¹ http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html. diakses pada tanggal 19 April 2012. pukul 10.30 WIB.

² Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisa Investasi*, edisi keenam, (Yogyakarta :BPFE, 2009), hlm.219.

Faktor ekonomi merupakan faktor-faktor yang berasal dari luar perusahaan, misalnya tingkat suku bunga yang berlaku, tingkat inflasi, perubahan nilai kurs, perubahan *Gross Domestic Product* (GDP) dan lain-lain. Sedangkan Faktor fundamental merupakan faktor-faktor yang berasal dari dalam perusahaan, misalnya adanya pemogokan, tuntutan pihak lain, penelitian yang tidak berhasil, kinerja perusahaan (tingkat profitabilitas, tingkat likuiditas, tingkat *leverage*, *dividen*, *asset growth*, ukuran perusahaan dan lain-lain).

Selain itu, analisis investasi membagi risiko total menjadi dua bagian yaitu risiko sistematis dan risiko tidak sistematis. Risiko sistematis adalah risiko yang disebabkan oleh faktor-faktor yang mempengaruhi semua sekuritas sehingga tidak dapat dihilangkan dengan melakukan diversifikasi. Sedangkan risiko tidak sistematis adalah risiko yang disebabkan oleh faktor-faktor unik pada suatu sekuritas dan dapat dihilangkan dengan melakukan diversifikasi.³ Ukuran besarnya risiko sistematis saham adalah indeks beta yang menunjukkan sensitivitas tingkat pengembalian surat berharga saham terhadap tingkat pengembalian indeks pasar yang telah disesuaikan dengan tingkat pengembalian bebas risiko.⁴

³ Nurul Huda dan Mustafa Edwin Nasution, *investasi Pada Pasar Modal Syariah* (Jakarta:Kencana Prenada Media Group,2007), hlm.16

⁴ Royya Maftuhah, “Pengaruh *Asset Growth*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Equity*, *Total Asset Turn Over* dan *Earning Per Share* Terhadap Beta Saham Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (JII) periode 2005-2007”, *Skripsi*, tidak dipublikasikan, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, (2009), hlm.2

Dalam penelitian ini, variabel yang digunakan adalah tingkat suku bunga, likuiditas, profitabilitas dan *leverage*. Alasan pengambilan variabel ini karena sifat dari variabel ini melekat dan mempengaruhi risiko pada setiap investasi. Selain itu rasio-rasio ini sering kali dijadikan sebagai tolok ukur bagi para investor dalam menentukan pilihan investasi saham.

Agar bermanfaat informasi harus relevan untuk memenuhi kebutuhan pemakai dalam proses pengambilan keputusan. Informasi dikatakan relevan jika dapat mempengaruhi keputusan ekonomi pemakai dengan membantunya dalam mengevaluasi peristiwa masa lalu, masa kini, atau masa yang akan datang, selain itu juga bisa menegaskan atau mengoreksi hasil evaluasi di masa lalu.

Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES, periode penelitian yang digunakan adalah tahun 2007-2009. Alasan memilih perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES karena perusahaan manufaktur termasuk salah satu dari beberapa perusahaan yang pernah merasakan pahitnya ekonomi global (2008-2009). Selain itu DES merupakan kumpulan efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal yang ditetapkan BAPEPAM, jumlah perusahaan yang terdaftar di DES lebih banyak dari pada jumlah perusahaan yang terdaftar di JII, sehingga dapat diperoleh populasi yang lebih banyak dalam satu jenis perusahaan.

Berdasarkan uraian di atas, maka penyusun tertarik untuk melakukan penelitian dengan mengambil judul: **“ANALISIS PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, TINGKAT LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* PERUSAHAAN TERHADAP RISIKO INVESTASI (BETA) SAHAM YANG MASUK DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH.”**

B. Rumusan Masalah

Dari uraian latar belakang di atas maka dapat dikemukakan rumusan masalah sebagai berikut:

Bagaimana pengaruh tingkat suku bunga, *current ratio* (CR), *earnig per share* (EPS) dan *debt to total asset ratio* (DTAR) terhadap risiko investasi saham (*beta*) pada perusahaan manufaktur yang masuk dalam daftar saham syariah?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui pengaruh tingkat suku bunga, *current ratio* (CR), *earnig per share* (EPS) dan *debt to total asset ratio* (DTAR) terhadap risiko investasi saham pada perusahaan manufaktur yang masuk dalam daftar saham syariah.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat bagi berbagai pihak terutama dalam hal akademik, kebijakan dan praktik bisnis.

a. Secara Akademis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan memberikan sumbangan berupa pengembangan ilmu yang berkaitan dengan ekonomi khususnya tentang pengaruh rasio keuangan terhadap risiko investasi saham (*beta saham*) pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai sumber referensi untuk penelitian selanjutnya.

b. Ditinjau dari kebijakan

Penelitian ini semoga bermanfaat untuk memberikan informasi tentang kinerja keuangan perusahaan yang dapat digunakan untuk membantu pihak perusahaan yang terdaftar yang berkaitan dengan risiko investasi saham.

c. Secara Praktik

Manfaat bagi investor yaitu sebagai bahan pertimbangan para investor maupun calon investor dalam memprediksi risiko investasi saham (*beta*) di masa yang akan datang khususnya pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Daftar Efek Syariah*, sehingga investor dan masyarakat dapat meminimalisir risiko dalam rangka pengambilan keputusan investasi yang tepat.

D. Sistematika Pembahasan

Agar dapat diperoleh pemahaman yang runtut, sistematis dan jelas, maka penyusun memberikan kerangka sistematik pembahasan sebagai berikut:

Bab pertama meliputi latar belakang masalah yang menjelaskan alasan peneliti mengangkat tema, lalu dilanjutkan dengan pokok masalah dari penelitian yang dilakukan, tujuan dan manfaat penelitian dan sistematika pembahasan.

Bab kedua merupakan landasan teori dari penelitian yang berisi tentang telaah pustaka, kerangka teoritik dan hipotesis. Telaah pustaka berisi tentang penelitian-penelitian terdahulu yang mendukung dalam melakukan penelitian ini. Kerangka teoritik membahas tentang landasan teori dalam penelitian ini.

Bab ketiga berisi tentang metode penelitian yang akan digunakan dalam penelitian yaitu berisi jenis dan sifat penelitian, populasi, metode pengumpulan data definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

Bab keempat akan menjelaskan hasil penelitian yang dilakukan dan pembahasan dari hasil analisis penelitian tersebut, analisis data secara deskriptif maupun hasil pengujian yang telah dilakukan.

Bab kelima akan memaparkan kesimpulan, keterbatasan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan pada pengujian pengaruh antara SB (X_1), CR (X_2), EPS (X_3) dan , DTAR (X_4) terhadap risiko investasi(beta) saham perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syariah:

1. Tingkat suku bunga (X_1) berpengaruh negatif secara signifikan terhadap Y (risiko investasi (beta) saham), hal ini dapat dilihat dari nilai t hitung sebesar (-3,710) dengan nilai signifikansi sebesar 0,001.
2. Tingkat likuiditas yang diproksikan pada *current ratio* (X_2), tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Y (risiko investasi (beta) saham), hal ini dilihat dari nilai t hitung sebesar (-1,441) dengan nilai signifikansi sebesar 0,156.
3. Tingkat profitabilitas yang diproksikan pada *earning per share* (X_3), tidak berpengaruh signifikan terhadap Y (risiko investasi (beta) saham), hal ini dapat dilihat dari nilai t hitung (0,654) dengan nilai signifikansi 0,516.
4. Tingkat *leverage* yang diproksikan pada *debt to total asset*(X_4), berpengaruh negatif signifikan terhadap Y (risiko investasi (beta) saham), hal ini dapat

dilihat dari nilai t hitung sebesar $(-2,284)$ dengan nilai signifikansi sebesar $0,027$.

B. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya 19 perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syariah. Dengan demikian, kemungkinan muncul beberapa masalah seperti mengakibatkan hasil penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar generalisasi.
2. Keterbatasan data dengan hanya menggunakan 57 data. Diharapkan untuk penelitian berikutnya agar memperbanyak jumlah data dengan memperbanyak jumlah data dengan memperpanjang periode penelitian.
3. Selain itu variabel independen yang digunakan terbatas hanya empat variabel dan hanya satu yang berpengaruh signifikan, sedangkan ketiga variabel yang lain tidak berpengaruh signifikan. Hal ini dimungkinkan variabel independen tidak dapat menggambarkan variasi variabel dependen dan mengakibatkan hasil penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar generalisasi.

C. Saran

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambahkan jumlah sampel perusahaan manufaktur yang akan diteliti agar hasil yang didapatkan lebih akurat dan bervariasi.

2. Variabel yang tidak berpengaruh (CR, EPS dan DTAR) diteliti lebih lanjut dengan menambahkan sampel penelitian atau jangka waktu/periode penelitian.
3. Penelitian selanjutnya sebaiknya agar menambah periode penelitian.
4. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan memperluas objek pengamatan dengan mengikutsertakan perusahaan perbankan yang terdaftar di DES agar pembahasan tentang risiko investasi (beta) saham menjadi lebih objektif karena ada kemungkinan perbedaan kondisi internal ataupun eksternal antara perusahaan manufaktur dengan perusahaan perbankan.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, Jakarta: CV Darus Sunnah, 2003.

Ekonomi dan Manajemen

Brigham, Eugene F., Joel F. Huston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, edisi 11, terjemahan. Jakarta: Salemba Empat, 2010.

Halim, Abdul, *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat, 2005.

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

Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE, 2010.

Huda, Nurul, dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana, 2007.

Irham dan Yovie Lavianti Hadi, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi (Teori dan Soal Jawab)*, Bandung: Alfabeta, 2009.

Kasmir, S.E., M.M., *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana, 2010.

Noor, Henry Faisal, *Investasi Pengelolaan Keuangan Bisnis dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat*, Jakarta: Indeks, 2009.

Riyanto, Bambang, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi keempat, Yogyakarta: BPFE, 1995.

Sofyan, Syafri Harahap, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers, 2007.

Sunariyah, S.E., M.Si., *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, edisi kelima, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2006.

Metode Penelitian

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2009.

Sugiyono, *metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2010.

Santoso, Singgih, *Buku Latihan SPSS Statistika Parametika*. Jakarta: PT. Alex Media Komputindo, 2000.

Jurnal dan Skripsi

Brimble, Mark Andrew, *The Relevance of Accounting information for Valuation and Risk*, Thesis Universitas Griffith Australia, 2003.

Dianingrum, Virginia Riawati, “Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur di Daftar Efek Syariah (Periode 2006-2009)”, *Skripsi*, tidak dipublikasikan, Program Studi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.

Haryanto, M. Y., Dedi dan Riyanto, “.Pengaruh Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia dan Nilai Kurs Terhadap Risiko Sistematis Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal Keuangan Bisnis*, Vol.5 Maret, 2007.

Khusna, Khotimatul, “Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, Nilai Kurs dan Inflasi Terhadap Risiko Sistematis Saham Perusahaan Yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2004-2008”, *Skripsi*, tidak dipublikasikan, Program Studi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.

Maftuhah, Royya, “Pengaruh *Asset Growth*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Equity*, *Total Asset Turn Over* dan *Earning Per Share* Terhadap Beta Saham Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (JII) periode 2005-2007”, *Skripsi*, tidak dipublikasikan, Program Studi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.

Makaryanawati dan Misbachul Ulum, “Pengaruh Tingkat Suku Bunga dan Likuiditas Perusahaan Terhadap Risiko Investasi Saham Yang Terdaftar pada Jakarta Islamic Index”, *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Tahun 14, Maret, 2009.

Pancawati, Juwarin, dkk, Analisis Variabel Yang Mempengaruhi Earning Per *Share* (EPS) pada perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Jakarta (Perbandingan Sebelum dan Sesudah Krisis), *SMART*, Vol 1, Januari 2004.

Pramitasari, Septi, “ Analisis Pengaruh Debt To Equity Ratio, Price Earning Ratio dan Ekonomic Value Added Terhadap Risiko Sistematis Saham Perusahaan yang Terdaftar di JII Tahun 2005-2007”, *Skripsi*, tidak dipublikasikan, Program Studi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.

Suhadi, “Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi dan Kurs Terhadap Beta Saham Syariah Pada Perusahaan Yang Masuk Di JII Tahun 2005-2007”, *Skripsi*, tidak dipublikasikan, Program Studi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.

Thohiri, Mukharis, ”Analisi Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Beta Saham Perusahaan Di *Jakarta Islamic Index* (JII), *Skripsi*, tidak dipublikasikan, Program Studi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, (2008

Utami, Sahida, “Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Likuiditas, *Leverage* dan *Price Earning Ratio* Terhadap Risiko Investasi Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Daftar Efek Syariah Tahun 2007-2009”, *Skripsi*, tidak dipublikasikan, Program Studi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.

Internet

<http://dwiermayanti.wordpress.com/2011/06/10/analisis-rasio-keuangan/>

<http://ekonomi.kabo.biz/2011/01/tingkat-suku-bunga.html>,

<http://jurnal-sdm.blogspot.com/2009/05/investasi-pengertian-dasar-jenis-dan.html>

Lampiran I

Bab	Hlm	Footnote	Terjemahan
II	35	45	... padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba...
II	35	46	Wahai orang-orang yang beriman! Penuhilah janji-janji
II	36	47	Sesungguhnya hanya di sisi Allah ilmu tentang Hari kiamat; dan Dia menurunkan hujan dan mengetahui apa yang ada di dalam rahim. Dan tidak ada seorang pun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan dikerjakannya besok. Dan tidak ada seorang pun yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha mengetahui, Maha Mengenal.

Lampiran II

Data Perusahaan Manufaktur Daftar Efek Syariah

N	Tahun	Kode Perusahaan	Beta	Tingkat Suku Bunga	CR(%)	EPS	DTAR(%)
1	2007	AKRA	0.09	8	1.16	61	0.57
2		ASGR	0.09	8	1.34	53	0.5
3		ASII	0.10	8	1.32	1610	0.5
4		AUTO	0.10	8	2.2	590	0.32
5		BATA	0.10	8	2.29	2660	0.37
6		BRPT	0.06	8	2.02	6	0.32
7		INTIP	0.08	8	2.89	11	0.31
8		JSPT	0.11	8	0.61	266	0.52
9		KAEF	0.10	8	2.06	9	0.35
10		LION	0.07	8	5.41	486	0.21
11		LMSH	1.11	8	1.85	619	0.54
12		MERK	0.06	8	6.17	3995	0.15
13		MLPL	0.11	8	2.16	12	0.65
14		MNCN	0.08	8	1.28	31	0.38
15		MPPA	0.11	8	1.88	38	0.61
16		MYOR	0.11	8	2.25	185	0.41
17		TRST	0.10	8	1.08	6	0.54
18		TURI	0.11	8	1.15	136	0.74
19		ULTJ	0.12	8	2.37	10	0.39
20	2008	AKRA	0.11	9.25	1.01	67	0.6
21		ASGR	0.11	9.25	1.25	46	0.6
22		ASII	0.05	9.25	1.32	2271	0.5
23		AUTO	0.11	9.25	2.13	734	0.3
24		BATA	0.11	9.25	2.16	12120	0.32
25		BRPT	0.10	9.25	2.21	-487	0.48
26		INTIP	0.09	9.25	1.79	-24	0.24
27		JSPT	0.07	9.25	0.9	474	0.53
28		KAEF	0.07	9.25	2.11	10	0.34
29		LION	0.07	9.25	5.69	727	0.21
30		LMSH	0.73	9.25	2.75	926	0.39
31		MERK	0.09	9.25	7.77	4403	0.13
32		MLPL	0.07	9.25	1.2	-29	0.72
33		MNCN	0.10	9.25	1.34	12	0.38
34		MPPA	0.05	9.25	2.19	2	0.67

35		MYOR	0.08	9.25	1.12	256	0.58
36		TRST	0.11	9.25	1.01	21	0.52
37		TURI	0.07	9.25	1.41	176	0.71
38		ULTJ	0.08	9.25	1.81	105	0.35
39	2009	AKRA	0.50	6.50	0.96	88	0.63
40		ASGR	0.42	6.50	1.46	60	0.51
41		ASII	0.22	6.50	1.37	2480	0.45
42		AUTO	0.47	6.50	2.17	996	0.27
43		BATA	0.08	6.50	2.35	4075	0.28
44		BRPT	0.08	6.50	2.16	78	0.46
45		INTIP	0.47	6.50	3	34	0.19
46		JSPT	0.67	6.50	0.85	746	0.47
47		KAEF	0.17	6.50	2	11	0.36
48		LION	0.15	6.50	7.96	646	0.16
49		LMSH	0.59	6.50	2.12	250	0.45
50		MERK	0.47	6.50	5.04	6549	0.18
51		MLPL	0.56	6.50	1.63	16	0.71
52		MNCN	0.57	6.50	1.49	28	0.38
53		MPPA	0.53	6.50	2.29	64	0.82
54		MYOR	0.56	6.50	1.61	485	0.5
55		TRST	0.19	6.50	1.11	57	0.4
56		TURI	0.10	6.50	1.35	222	0.44
57		ULTJ	0.10	6.50	1.82	21	0.35

LAMPIRAN III

Hasil Uji SPSS

Statistik Deskriptif

Descriptive statistic						
	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CR	57	7.35	.61	7.96	2.2000	1.57292
SB	57	2.75	6.50	9.25	7.9167	1.13422
DTAR	57	.69	.13	.82	.4379	.16388
EPS	57	1.26E4	-487.00	12120.00	8.6842E2	2007.43345
Valid N (listwise)	57					

Regresi

Variables Entered/Removed ^b			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	CR, SB, EPS, DTAR ^a		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: BETA

Koefisien Determinasi

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.530 ^a	.281	.225	.19858

a. Predictors: (Constant), CR, SB, EPS, DR

b. Dependent Variable: BETA

Uji F

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.800	4	.200	5.074	.002 ^a
Residual	2.051	52	.039		
Total	2.851	56			

a. Predictors: (Constant), CR, SB, EPS, DTAR

b. Dependent Variable: BETA

Uji t

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.184	.222		5.326	.000
	DTAR	-.507	.222	-.368	-2.284	.027
	SB	-.087	.023	-.438	-3.710	.001
	EPS	9.061E-6	.000	.081	.654	.516
	CR	-.032	.022	-.224	-1.441	.156

a. Dependent Variable: BETA

Lampiran IV

Uji Asumsi Klasik

Uji Multikolinearitas

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	1.184	.222		5.326	.000		
	DTAR	-.507	.222	-.368	-2.284	.027	.532	1.879
	SB	-.087	.023	-.438	-3.710	.001	.993	1.007
	EPS	9.061E-6	.000	.081	.654	.516	.911	1.098
	CR	-.032	.022	-.224	-1.441	.156	.573	1.745

a. Dependent Variable: BETA

Uji Autokorelasi

Run Test

Runs Test	
	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.03958
Cases < Test Value	28
Cases >= Test Value	29
Total Cases	57
Number of Runs	23
Z	-1.736
Asymp. Sig. (2-tailed)	.083

a. Median

Uji Heteroskedastisitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.520	.149		3.496	.001
	DTAR	-.261	.149	-.312	-1.756	.085
	SB	-.029	.016	-.241	-1.851	.070
	EPS	-1.776E-6	.000	-.026	-.192	.849
	CR	-.019	.015	-.219	-1.281	.206

a. Dependent Variable: ABST_Res1

Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		57
Normal Parameters ^a	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.19136099
Most Extreme Differences	Absolute	.143
	Positive	.143
	Negative	-.124
Kolmogorov-Smirnov Z		1.081
Asymp. Sig. (2-tailed)		.193

a. Test distribution is Normal.