

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL PERUSAHAAN DAN  
MAKRO EKONOMI TERHADAP BETA SAHAM SYARIAH PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII)  
TAHUN 2009-2014**

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi

Peminatan:  
Akuntansi Keuangan



**Diajukan Oleh:**  
**DONI ERWANTO**  
**NIM : 1222100666**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS WIDYA DHARMA  
KLATEN  
2016**

**HALAMAN PERSETUJUAN**  
**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL PERUSAHAAN DAN**  
**MAKRO EKONOMI TERHADAP BETA SAHAM SYARIAH PADA**  
**PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII)**  
**TAHUN 2009-2014**

Diajukan oleh:

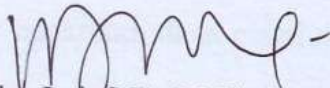
**DONI ERWANTO**

NIM. 1222100666

Telah disetujui Pembimbing

Pada tanggal: .....

Pembimbing I



Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.  
NIK. 690 402 264

Pembimbing II

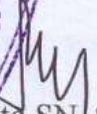


Dandang Setyawanti, S. E., M. Si., Ak., CA.  
NIK. 690 994 142

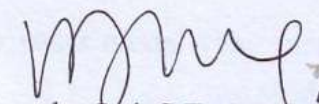
Mengetahui,



Dekan, Fakultas Ekonomi

  
H. Anil Julianto SN, S.E., M.Si  
NIK. 690 301 250

Ketua Jurusan Akuntansi

  
Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.  
NIK. 690 402 264

HALAMAN PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL PERUSAHAAN DAN  
MAKRO EKONOMI TERHADAP BETA SAHAM SYARIAH PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)*  
TAHUN 2009-2014

Diajukan Oleh:

**DONI ERWANTO**

**NIM. 1222100666**

Telah disetujui untuk dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi  
Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma dan diterima  
untuk memenuhi sebagian persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Akuntansi

Pada tanggal: 21, Juni 2016

Ketua

**H. Arif Julianto S.N., S.E., M.Si.**  
**NIK. 690 301 250**

Sekretaris

**Oki Kuntaryanto, S.E., M.Si., Ak., CA.**  
**NIP. 19791018200501 1 001**

Anggota

**Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA**  
**NIK. 690 402 264**

Anggota

**Dandang Setyawanti, S.E., M.Si., Ak., CA.**  
**NIK. 690 994 142**



Disahkan,  
Dekan Fakultas Ekonomi

**H. Arif Julianto S.N., S.E., M.Si.**  
**NIK. 690 301 250**

## **MOTTO**

**“Orang yang menuntut ilmu berarti menuntut rahmat; orang yang menuntut ilmu berarti menjalankan rukun Islam dan Pahala yang diberikan kepada sama dengan para Nabi ”**

**(HR. Dailani dari Anas r.a)**

**“Barang siapa bertaqwa pada Allah, maka Allah memberikan jalan keluar kepadanya dan arah yang tidak disangka-sangka... Barang siapa bertaqwa pada Allah, maka Allah jadikan urusannya menjadi mudah... barang siapa yang bertaqwa pada Allah akan dihapuskan dosa-dosanya dan mendapat pahala yang agung”**

**(QS.Ath-Thalaq:2,3,4)**

**“Bangun mimpimu atau orang lain akan memperkerjakan kamu untuk membangun mimpi mereka”**

**(Farrah Gray)**

**“Jangan sedih kehilangan kesempatan, kehilangan pekerjaan, sekolah, harta benda, usaha, dsbnya. Itu semua bisa dicari. Tapi sedihlah jika kehilangan kejujuran dan kehormatan. Sungguh waktu tidak bisa diulang, dan sekali kita tidak jujur, selamanya akan terbawa hingga mati”**

**(Tere Liye)**

## **PERSEMBAHAN**

Sebagai wujud rasa syukur kepada Allah S.W.T dan terima kasih atas segala rahmat-Nya yang telah diberikan, akan ku persembahkan karya sederhana ini dengan tulus kepada:

- Bapak dan ibu tercinta tersayang terbaik (Widodo dan Sumini) yang selalu memberikan kasih sayang yang tak ternilai harganya dan untaian doa yang tiada henti selalu mengiringi langkahku.
- Kakakku Mas Eko dan Mbak Rina yang selalu memberikan motivasi dan segala penunjang untuk menyelesaikan skripsi ini.
- Wanita spesial dalam hidupku Tika Merliyana yang selalu hadir, memberikan semangat, doa dan tak perlah lelah menghadapiku.
- Sahabat-sahabatku Bontot, Cemeng, Isnan, Ery, Puspa, Suryanto, Nur, Rina, Surya, Anang, Miftah, Gatot terima kasih atas motivasinya ya.
- Teman-temanku seperjuangan dan teman-teman KKN VOKASI terima kasih untuk kebersamaan selama masa perkuliahan ini.
- Semua teman-teman yang setiap malam kumpul di rumah yang bisa membuatku sedikit melupakan rasanya mengerjakan skripsi dan selalu menghiburku.
- Almamaterku tercinta.

## **KATA PENGANTAR**

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SwT Yang Maha Pengasih dengan segala kasih sayangNya. Berkat rahmat dan hidayahNya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Sholawat serta salam semoga senantiasa dilimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW keluarga dan sahabat beliau.

Dengan segala kerendahan hati ijinlah penulis untuk menyampaikan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah memberikan motivasi dalam rangka penyusunan skripsi ini. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Triyono, M.Hum., Rektor Universitas Widya Dharma Klaten
2. Arif Julianto Sri Nugroho, S.E., M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten
3. Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA., Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten, Dosen Pembimbing Akademik dan sebagai Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan skripsi dengan baik.
4. Dandang Setyawanti, S.E., M.Si., Ak., CA., sebagai Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan skripsi dengan baik.
5. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten yang telah membantu dan mendukung proses penyusunan skripsi.

6. Seluruh keluarga yang telah memberikan do'a, dukungan dan motivasi kepada penulis.
7. Semua pihak yang berpartisipasi dalam penyusunan skripsi ini, yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Semoga kebaikan yang telah diberikan oleh semua pihak dapat menjadi amal ibadah yang senantiasa mendapat balasan dan kebaikan yang berlipat dari Allah SwT. Akhir kata penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam skripsi ini, untuk itu saran dan kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan.

Klaten,.....

Penulis

Doni Erwanto

1222100666



## DAFTAR ISI

JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PENYATAAN .....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
ABSTRAK .....	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Batasan Masalah.....	9
E. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori .....	12



1. Pasar Modal Syariah.....	12
2. Instrumen Pasar Modal Syariah .....	13
3. Faktor Fundamental.....	14
4. Saham Syariah.....	15
5. Beta Saham.....	16
6. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Beta Saham .....	17
B. Penelitian Terdahulu.....	25
C. Kerangka Berfikir .....	28
D. Hipotesis Penelitian.....	30

### BAB III METODE PENELITIAN

A. Populasi dan Sampel .....	32
B. Metode Pengumpulan Data .....	33
C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	33
D. Metode Analisis Data .....	37

### BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data .....	42
B. Analisis Uji Asumsi Klasik .....	44
1. Uji Normalitas .....	44
2. Uji Multikolonieritas .....	45
3. Uji Heteroskedastisitas .....	46
4. Uji Autokorelasi .....	47
C. Pengujian Hipotesis.....	48
1. Analisis Linear Berganda .....	48

2. Uji Parsial t-Test.....	51
3. Uji F(F-test).....	53
4. Uji Determinasi .....	54
D. Pembahasan.....	55
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Kesimpulan.....	59
B. Keterbatasan Penelitian.....	60
C. Saran.....	60
DAFTAR PUSTAKA.....	62
<b>LAMPIRAN</b>	

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	43
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sampel .....	43
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	44
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	46
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	47
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	48
Tabel 4.7 Hasil Analisis Linear Berganda.....	49
Table 4.8 Hasil Uji Parsial t-Test .....	52
Tabel 4.9 Hasil Uji Simultan F-Test .....	54
Tabel 4.10 Koefisien Determinasi.....	55

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir .....	30
------------------------------------	----

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sampel

Lampiran 2 : Hasil Perhitungan Variabel

## ABSTRAK

**Doni Erwanto, 1222100666, 2016, Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Dan Makro Ekonomi Terhadap Beta Saham Syariah Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (Jii) Tahun 2009-2014, Skripsi, Fakultas Ekonomi Akuntansi, Universitas Widya Dharma.**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh faktor fundamental (*net profit margin, current ratio, debt to asset ratio, earning per share*) dan makro ekonomi (tingkat suku bunga dan pertumbuhan ekonomi) terhadap beta saham syariah pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islam Index* (JII) pada tahun 2009-2014.

Populasi yang diambil dalam penelitian ini adalah perusahaan yang konsisten terdaftar dalam Jakarta Islam Index (JII) selama tahun 2009-2014. Sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu sampel dipilih atas kesesuaian karakteristik dengan kriteria yang ditentukan. Berdasarkan kriteria, diperoleh sampel sebanyak 8 perusahaan. Untuk menguji hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini data dianalisis dengan menggunakan uji regresi linear berganda.

Berdasarkan hasil analisis dapat disimpulkan bahwa secara simultan variabel *net profit margin, current ratio, debt to asset ratio, earning per share*, tingkat suku bunga dan pertumbuhan ekonomi memiliki pengaruh terhadap beta saham syariah. Tetapi secara parsial hanya variabel *earning per share* dan tingkat suku bunga yang memiliki pengaruh signifikan terhadap beta saham syariah.

**Kata kunci:** Beta saham syariah, *net profit margin, current ratio, debt to asset ratio, earning per share*, tingkat suku bunga dan pertumbuhan ek

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

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

Salah satu cara dalam rangka pengaliran dana yang diperlukan dalam pelaksanaan pembangunan ekonomi nasional adalah melalui pasar modal. Disamping itu juga melalui pasar modal diharapkan dapat meningkatkan pemerataan pendapatan, ini berarti bahwa pasar modal berperan serta dalam pembangunan pada umumnya yaitu dengan mengikut sertakan masyarakat secara langsung dengan cara menanamkan dananya kedalam perusahaan yang sehat dan baik pengelolaannya. Upaya penarikan dana melalui penjualan saham dan obligasi kepada masyarakat melalui pasar modal adalah langkah yang merupakan keharusan didalam pembangunan ekonomi.

Bangkitnya ekonomi Islam di Indonesia dewasa ini menjadi fenomena yang menarik dan menggembirakan terutama bagi penduduk Indonesia yang mayoritas beragama Islam. Praktik kegiatan ekonomi konvensional, khususnya dalam kegiatan pasar modal yang mengandung unsur spekulasi sebagai salah satu komponennya nampaknya masih menjadi hambatan psikologis bagi umat Islam untuk turut aktif dalam kegiatan investasi terutama dibidang pasar modal, sekalipun berlabel syariah.

Pasar modal syariah dikembangkan dalam rangka mengakomodir kebutuhan umat Islam di Indonesia yang ingin melakukan investasi di produk-produk pasar modal yang sesuai dengan prinsip dasar syariah. Dengan



semakin beragamnya sarana dan produk investasi di Indonesia, diharapkan masyarakat akan memiliki alternatif berinvestasi yang dianggap sesuai dengan keinginan, disamping investasi yang selama ini sudah dikenal dan berkembang di sektor perbankan. Sebagai upaya dalam merealisasikan maka sudah sewajarnya disediakan dan dikembangkan produk-produk investasi di pasar modal yang sesuai dengan prinsip dasar ajaran agama Islam. Pasar modal memiliki peran penting bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi, yaitu pertama sebagai sarana bagi pendanaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal (investor). Pertama, dana yang diperoleh dari pasar modal dapat digunakan untuk pengembangan usaha, ekspansi dan penambahan modal kerja, dan kedua, pasar modal menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrumen keuangan seperti saham, obligasi, dan reksa dana. Pilihan sarana investasi, salah satunya adalah investasi di pasar modal syariah. Menurut Jusmaliani (2008) pasar modal syariah dapat diartikan sebagai modal yang menerapkan prinsip-prinsip syariah dalam kegiatan transaksi ekonomi. Prinsip-prinsip tersebut antara lain yaitu dilarangnya *riba* (bunga), *gharar* (ketidakpastian), dan *maysir* (judi). Dalam ajaran Islam, aturan pasar modal harus dibuat sedemikian rupa untuk menjadikan tindakan spekulasi sebagai sebuah bisnis yang tidak menarik. Untuk itu, sekuritas yang diperjualbelikan didalamnya juga merupakan sekuritas-sekuritas yang tidak bertentangan dari ketiga prinsip tersebut. Pada 3 Juli 2000 PT Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang sekarang PT Bursa Efek Indonesia (BEI) mengeluarkan *Jakarta Islamic Index*

(JII), yang merupakan hasil kerja sama dengan PT Danareksa Investment Management. Dalam setiap kurun waktu tertentu, saham-saham yang masuk ke dalam bursa *Jakarta Islamic Index* ada sekitar 30 saham yang harus memenuhi kriteria syariah. Indeks saham *Jakarta Islamic Index* menggunakan hari dasar dalam penghitungan yaitu pada tanggal 1 Januari 1995 dengan nilai dasar yang sama seperti IHSG yaitu 100.

Menurut Dewan Syariah Nasional, perlu dilakukan seleksi secara syariah agar dapat masuk dalam JII dengan beberapa kriteria tertentu yaitu: tidak menjalankan usaha perdagangan yang dilarang oleh syariah Islam termasuk perjudian, tidak menerapkan sistem riba, tidak terlibat dalam proses produksi dan perdagangan makanan atau minuman yang diharamkan secara syariah dan serta dapat merusak moral bangsa. Seleksi lain yang harus dilalui oleh saham emiten untuk bisa terdaftar di JII adalah; saham sesuai dengan ketentuan dan prinsip syariah Islam dan sudah tercatat lebih dari 3 bulan, kecuali termasuk dalam 10 kapitalisasi besar, saham tersebut memiliki rasio Kewajiban terhadap Aktiva maksimal 90%.

Setiap 6 bulan sekali pada awal Januari dan Juli tiap tahun, penentuan komponen indeks dikaji ulang. Berdasarkan data yang tersedia secara publik, jenis usaha emiten akan diawasi dan dimonitor secara kontinyu apakah mengalami perubahan signifikan atau tidak. Jika emiten melakukan perubahan jenis usahanya sehingga tidak lagi sesuai prinsip syariah maka akan dikeluarkan dari JII dan akan diganti saham dari emiten yang lain. Hal tersebut dilakukan untuk bisa menghilangkan saham-saham yang bersifat spekulatif

karena seringkali memiliki likuiditas rata-rata nilai perdagangan regular tinggi dan tingkat kapitalisasi pasarnya rendah.

Pasar modal, baik pasar modal konvensional maupun pasar modal syariah memperdagangkan beberapa jenis sekuritas yang mempunyai tingkat risiko yang berbeda. Saham merupakan salah satu sekuritas diantara sekuritas-sekuritas lainnya yang mempunyai tingkat risiko yang tinggi. Risiko tinggi tercermin dari ketidakpastian *return* yang akan diterima oleh investor di masa datang. Hal ini sejalan dengan definisi investasi menurut Sharpe dalam (Tandelilin, 2001), bahwa investasi merupakan komitmen dana dengan jumlah yang pasti untuk mendapatkan *return* yang tidak pasti di masa depan. Dengan demikian, ada dua aspek yang melekat dalam suatu investasi, yaitu tingkat pengembalian (*return*) yang diharapkan dan risiko tidak tercapainya *return* yang diharapkan. Risiko yang tinggi pada saham berhubungan dengan kondisi ekonomi makro, seperti resesi ekonomi, gejolak politik, dan lain sebagainya serta industri dan karakteristik perusahaan.

Risiko dari sekuritas berupa risiko spesifik dan risiko sistematis. Risiko spesifik dapat dihilangkan dengan membentuk portofolio yang baik. Risiko sistematis tidak dapat dihilangkan dengan membentuk portofolio yang baik, dikarenakan risiko tersebut terjadi di luar perusahaan. Risiko sistematis juga disebut dengan beta karena beta merupakan pengukur dari risiko sistematis. Risiko sistematis dapat terjadi dikarenakan faktor ekonomi makro, industri, dan karakteristik perusahaan. Untuk mengukur risiko digunakan koefisien beta. Beta suatu sekuritas merupakan hal yang penting untuk menganalisis

sekuritas atau portofolio. Beta suatu sekuritas menunjukkan kepekaan tingkat keuntungan suatu sekuritas terhadap perubahan-perubahan pasar.

Jogiyanto (2010) menyatakan *beta* suatu sekuritas merupakan hal yang penting untuk menganalisis sekuritas atau portofolio karena *beta* menunjukkan kepekaan tingkat keuntungan suatu sekuritas terhadap perubahan-perubahan pasar. Penelitian untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi beta atau risiko sistematis merupakan hal yang menarik untuk dilakukan karena sifat dari risiko ini yang akan selalu melekat pada setiap investasi terutama investasi dalam saham biasa. Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* dimaksudkan untuk digunakan sebagai tolok ukur (*benchmark*) mengukur kinerja suatu investasi pada saham yang berbasis syariah. Melalui indeks ini diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk mengembangkan investasi secara syariah. Investasi pada saham yang berbasis syariah berguna untuk investor agar dapat berinvestasi di bursa saham sesuai dengan ketentuan syariah Islam tanpa takut dengan dana ribawi, tidak bersifat spekulatif atau judi, dan semua transaksi dilaksanakan secara transparan.

Penelitian mengenai pengaruh tingkat suku bunga, rasio profitabilitas, dan beta akuntansi terhadap beta saham syariah di Bursa Efek Jakarta antara lain dilakukan oleh Aruzzi dan Bandi (2003) yang menunjukkan bahwa bahwa variabel fundamental yang diajukan secara simultan tidak berpengaruh dengan beta saham. Penelitian Hamzah (2005) menunjukkan hasil bahwa kurs rupiah terhadap dollar dan Produk Domestik Bruto, *leverage* dan profitabilitas, signifikan terhadap beta saham syariah. Sedangkan *dividend payout ratio* dan

*capital structure* terhadap beta saham (Mutia dan Arfan: 2010) berpengaruh terhadap beta saham. Muhayatsyah (2012), mengungkapkan bahwa secara parsial rasio TAT berpengaruh negatif terhadap beta saham syariah, sementara rasio ROA, DPR, PBV, Inflasi, dan kurs tidak memiliki pengaruh terhadap beta saham syariah. Julduha dan Kusumawardani (2013), menguji pengaruh *net profit margin*, *current ratio*, *debt to asset ratio*, dan tingkat suku bunga terhadap beta saham syariah menunjukkan bahwa secara simultan berpengaruh terhadap beta saham syariah. Sulestari (2014) hasil dari pengujian simultan dan parsial menunjukkan adanya pengaruh karakteristik dan makro ekonomi terhadap beta saham, sedangkan *current ratio* dan pertumbuhan ekonomi tidak memiliki pengaruh terhadap beta saham.

Penelitian untuk mengetahui variabel-variabel ekonomi makro dan faktor fundamental perusahaan yang mempengaruhi beta saham syariah merupakan hal yang menarik untuk dilakukan karena sifat dari risiko ini yang akan selalu melekat pada setiap investasi terutama investasi dalam setiap saham, baik saham biasa maupun saham yang sesuai dengan kaidah syariah. Penelitian-penelitian sebelumnya hanya melihat pengaruh variabel makro dan karakteristik perusahaan pada beta saham syariah dengan menggunakan beberapa variabel dan terdapat ketidakkonsistenan pada hasil penelitian. Berdasarkan hal tersebut, maka menarik untuk diteliti kembali variabel-variabel makro ekonomi dan karakteristik perusahaan dengan menggunakan beta saham syariah yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*.

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan, penulis tertarik untuk mengambil judul **ANALISIS PENGARUH FUNDAMENTAL PERUSAHAAN DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP BETA SAHAM SYARIAH PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TAHUN 2009-2014.**

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang masalah yang telah dipaparkan, penulis merumuskan masalah sebagaimana berikut ini.

1. Apakah terdapat pengaruh faktor fundamental (*net profit margin, current ratio, debt to assets ratio, earning per share*) dan makro ekonomi (tingkat suku bunga dan pertumbuhan ekonomi) secara simultan berpengaruh terhadap beta saham syariah ?
2. Apakah terdapat pengaruh *net profit margin* terhadap beta saham syariah ?
3. Apakah terdapat pengaruh *current ratio* terhadap beta saham syariah ?
4. Apakah terdapat pengaruh *debt to asset ratio* terhadap beta saham syariah ?
5. Apakah terdapat pengaruh *earning per share* terhadap beta saham syariah ?
6. Apakah terdapat pengaruh tingkat suku bunga terhadap beta saham syariah ?
7. Apakah terdapat pengaruh pertumbuhan ekonomi terhadap beta saham syariah ?

## **C. Tujuan Penelitian**

1. Untuk menguji pengaruh variabel dari faktor fundamental (*net profit margin, current ratio, debt to assets ratio, earning per share*) dan makro

ekonomi (tingkat suku bunga dan pertumbuhan ekonomi) secara simultan berpengaruh terhadap beta saham syariah.

2. Untuk menguji pengaruh variabel *net profit margin* terhadap beta saham syariah.
3. Untuk menguji pengaruh variabel *current ratio* terhadap beta saham syariah.
4. Untuk menguji pengaruh variabel *debt to asset ratio* terhadap beta saham syariah.
5. Untuk menguji pengaruh variabel *earning per share* terhadap beta saham syariah.
6. Untuk menguji pengaruh variabel tingkat suku bunga terhadap beta saham syariah.
7. Untuk menguji pengaruh variabel pertumbuhan ekonomi terhadap beta saham syariah.

#### **D. Batasan Masalah**

Agar penelitian ini lebih terfokus maka dikemukakan batasan-batasan masalah sebagai berikut ini.

1. Penelitian ini dibatasi pada saham perusahaan syariah yang yang konsisten terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode tahun 2009-2014 dan memiliki kelengkapan data untuk dilakukan pengujian, yaitu memberikan dividen dan menerbitkan laporan keuangan pada periode tahun 2009-2014.
2. Penelitian ini hanya meneliti hubungan antara *debt to assets ratio*, *Net Profit Margin*, *Current Ratio*, *Earning Per Share*, Tingkat Suku Bunga dan



Pertumbuhan Ekonomi secara simultan dan parsial terhadap Beta Saham Syariah.

## **E. Manfaat Penelitian**

### 1. Bagi penulis

Berguna sebagai pengembangan ilmu yang telah diperoleh selama di bangku kuliah dengan praktek yang terjadi di lapangan dan merupakan sarana mempraktekkan teori-teori, sehingga dapat meningkatkan pengetahuan penulis dan dapat menganalisis sejauh mana pengaruh factor fundamental perusahaan dan makro ekonomi terhadap beta saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.

### 2. Bagi perusahaan

Bagi perusahaan diharapkan untuk meningkatkan nilai dan kinerja perusahaan dalam mengukur efektifitas di dalam menghasilkan keuntungan serta sebagai bahan untuk evaluasi dalam menentukan kebijakan yang berkaitan dengan factor fundamental perusahaan.

### 3. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan bagi para investor atas informasi keuangan syariah dalam melakukan pengambilan keputusan untuk berinvestasi di pasar modal berupa pengaruh *net profit margin, debt to assets ratio, current ratio dan earning per share* serta

tingkat suku bunga dan pertumbuhan ekonomi terhadap beta saham syariah, sehingga dapat memperkecil risiko yang mungkin dapat terjadi sebagai akibat dalam pembelian saham di pasar modal.

#### 4. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan bacaan ilmiah, dan referensi dalam menunjang penelitian selanjutnya yang berguna sebagai pembanding penelitian terdahulu dalam kaitannya dengan pengaruh karakteristik perusahaan dan makro ekonomi terhadap beta saham syariah.

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### A. Simpulan

Dari hasil penelitian dan pembahasan, dapat diambil simpulan mengenai pengaruh karakteristik perusahaan dan variabel makro ekonomi terhadap beta saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2009-2014 yang antara lain sebagai berikut ini.

1. Berdasarkan Uji F terdapat pengaruh secara simultan variabel independen (*net profit margin, debt to assets ratio, current ratio, earning per share, tingkat suku bunga dan pertumbuhan ekonomi*) terhadap variabel dependen (beta saham).
2. Berdasarkan Uji t terdapat pengaruh *debt to assets ratio* dan tingkat suku bunga terhadap beta saham.
3. Berdasarkan Uji t *net profit margin, current ratio, earning per share* dan pertumbuhan ekonomi tidak memiliki pengaruh terhadap beta saham.
4. Besarnya  $R^2$  adalah 0,305 atau 30,5% yang berarti masih ada variabel-variabel lain diluar penelitian sebesar 69,5% yang mampu menjelaskan beta saham syariah.

## **B. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki keterbatasan, antara lain sebagai berikut ini.

1. Jumlah sampel yang digunakan hanya yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) saja sehingga dirasakan kurang mewakili seluruh perusahaan yang ada di BEI..
2. Variabel-variabel karakteristik perusahaan dan makro ekonomi yang digunakan hanya beberapa saja, sedangkan masih ada variabel-variabel karakteristik perusahaan dan makro ekonomi yang lain.

## **C. Saran**

1. Bagi Perusahaan hasil penelitian ini dapat dijadikan dasar untuk mengambil keputusan. Pihak perusahaan dapat meminimalkan nilai *debt to asset ratio*. Dengan nilai *debt to asset ratio* yang semakin rendah maka perusahaan dapat meminimalkan risiko atau beta sahamnya. Perusahaan juga harus memperhatikan tingkat suku bunga, karena tingkat suku bunga juga mempunyai pengaruh terhadap beta. Kedua langkah tersebut dapat digunakan untuk mengatur atau mengestimasi beta saham perusahaan.
2. Bagi para investor sebelum mengambil keputusan berinvestasi pada saham sebaiknya perlu memperhatikan informasi-informasi yang diindikasikan mempunyai pengaruh terhadap beta. Investor dapat menggunakan variabel *debt to asset ratio* dan tingkat suku bunga sebagai pijakan dalam berinvestasi. Karena dalam penelitian ini variabel tersebut mempunyai pengaruh terhadap beta saham syariah. Investor dapat mengestimasi beta suatu saham perusahaan dengan melihat *debt to asset ratio* dan tingkat suku bunga. Setelah investor

dapat mengestimasi beta, maka investor dapat menentukan pilihan investasi pada perusahaan dengan beta saham rendah atau tinggi. Hal ini disesuaikan dengan tipe dan karakteristik investor.

3. Bagi peneliti selanjutnya, dengan melihat nilai  $R^2$  dalam penelitian ini yang berarti masih terdapat variabel-variabel fundamental dan makro ekonomi yang lain yang dapat mempengaruhi beta saham. Oleh karena itu, dalam penelitian selanjutnya perlu mengganti faktor lain tersebut baik dari faktor fundamental maupun faktor ekonomi makro, serta menambah kurun waktu lamanya penelitian sehingga dirasa lebih dapat melihat pengaruh faktor fundamental terhadap risiko sistematis.

## DAFTAR PUSTAKA

- Algifari. 2000. *Analisis regresi:Teori, Kasus dan Solusi*. Yogyakarta :BPFE
- Alexandri, M. B. 2008. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Cetakan Kesatu. Bandung: Alfabeta.
- Ang, R. 1997.*Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Ariyanto, T. 2012. Mengukur kemampuan Metode Free Cash Flow to Equity (FCFE) dalam menilai harga saham-saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* pada tahun 2011. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, Jakarta.
- Aruzzi, M. I. dan Bandi. 2003. Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Rasio Profitabilitas, dan Beta Akuntansi Terhadap Beta Saham Syariah Di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Hukum Islam dan Ekonomi Brawijaya.1*.
- Bastian, I dan Suhardjono. 2006. *Akuntansi Perbankan*. Edisi 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Beaver, W.H. P, Kettler, dan M. Scholes. 1970. The Relationship Between Market and Accounting Determined Risk Measure. *Accounting Review*. 45: 654-682
- Boediono, 1992, *Teori Pertumbuhan Ekonomi, Seri Sinopsis Pengantar Ilmu Ekonomi*, Edisi 1, Cetakan Ke 5, BPFE, Yogyakarta.
- Brigham, E. dan J. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga
- Fidiana. 2006. *Nilai-nilai Fundamental dan Pengaruhnya terhadap Beta Saham Syariah Pada Jakarta Islamic Indeks*. STIESIA. Surabaya.
- Ghozali, I. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- \_\_\_\_\_. 2006. *Statistik Multivariat SPSS*. Penerbit Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- \_\_\_\_\_. 2009. *Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- \_\_\_\_\_. 2011. *Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro

- Hamzah, A. 2005. Analisa Ekonomi Makro, Industri dan Karakteristik Perusahaan terhadap Beta Saham Syariah. *Simposium Nasional Akuntansi VIII Solo 2005*.
- Harahap, S. 2001. *Menuju Perumusan Teori Akuntansi Islam*. Cetakan Pertama. Pustaka Quantum.
- Husnan, S. 2001. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: Penerbit UPP AMP YKPN.
- Jogiyanto. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Cet.1. BPFE Yogyakarta.
- \_\_\_\_\_. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Ed.7. BPFE Yogyakarta
- Julduha, N. dan I. Kusumawardani. 2013. Pengaruh *Net Profit Margin, Current Ratio, Debt to Assesst Ratio*, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Beta Saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. *Jurnal Buletin Studi Ekonomi*. 18(2).
- Jusmaliani. 2008. *Investasi Syariah: Implementasi Konsep pada Kenyataan Empirik*. Cetakan Ke 1. Kreasi Wacana. Yogyakarta.
- Makaryanawati, dan M. Ulum. 2009. Pengaruh Tingkat Suku Bunga dan Tingkat Likuiditas Perusahaan terhadap Risiko Investasi Saham yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index*. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. No. 1.
- Muhayatsyah, A. 2012. Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makro Ekonomi terhadap Return dan Saham Syariah pada perusahaan yang Konsisten di *Jakarta Islamic Index*. *Jurnal Hukum Islam dan Ekonomi STAIN Malikussaleh Lhoksemauwe*. 1 (2).
- Murdoko, A. 2007. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Tipe Kepemilikan Perusahaan Terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan. *Proceeding PESAT, VOL 2*.
- Mutia, E. dan M. Arfan. 2010. Analisis Pengaruh *Dividen Payout Ratio* dan *Capital Structure* terhadap Beta Saham : (Studi pada saham syariah dan non syariah perusahaan non keuangan di Bursa Efek Indonesia). *Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto 2010*.
- Nazwar, C. 2008. Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Return Saham Syariah di Indonesia. *Wahana Hijau Jurnal Perencanaan dan Pengembangan Wilayah*. 4 (1).
- Purpranoto, S. 2004. *Keuangan Perbankan dan Pasar Keuangan*. Jakarta: Pustaka LP3ES Indonesia.



Subramanyam, K.R. dan J. J. Wild. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung Alfabeta

Sulestari, E. 2014. Analisis pengaruh karakteristik perusahaan dan makro ekonomi terhadap beta saham syariah yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indec* (JII) pada tahun 2006-2013. *Skripsi*. Fakultas ekonomi Universitas Widya Dharma, Klaten.

Tandelilin, E. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta. Universitas Gadjah Mada Yogyakarta.

Zubaedah, S. 2004. Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Perubahan Nilai Kurs terhadap Beta Saham Syariah pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. *Skripsi*. FE-UMM Malang.

[www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)