



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI BETA SAHAM SYARIAH (STUDI  
PADA EMITEN KELOMPOK JAKARTA ISLAMIC  
INDEX TAHUN 2010 - 2014)**

**TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana  
Program Studi Magister Manajemen

**TOTO WALUYADI  
NIM : 55112120400**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
TAHUN 2015**



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI BETA SAHAM SYARIAH (STUDI  
PADA EMITEN KELOMPOK JAKARTA ISLAMIC  
INDEX TAHUN 2010 - 2014)**

**TESIS**

**TOTO WALUYADI  
NIM : 55112120400**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
TAHUN 2015**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi beta saham syariah (studi pada emiten kelompok *Jakarta Islamic Index* tahun 2010 - 2014)

Bentuk Tesis : Penelitian Bisnis

Nama : Toto Waluyadi

NIM : 55112120400

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Mengesahkan

Pembimbing



(Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA)

Direktur Program Pascasarjana



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi beta saham syariah (studi pada emiten kelompok *Jakarta Islamic Index* tahun 2010 - 2014)  
Bentuk Tesis : Riset Bisnis  
Nama : Toto Waluyadi  
NIM : 55112120400  
Program : Magister Manajemen  
Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan hasil karya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercubuana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 22 Januari 2016



(Toto Waluyadi)

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarokatuh,

Puji dan syukur kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala, karena berkat rahmat, kasih sayang dan karunia-NYA se penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul, "*ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI BETA SAHAM SYARIAH (STUDI PADA EMITEN KELOMPOK JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2010 – 2014)*".

Penyusunan tesis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen dalam Program Studi Manajemen Keuangan pada Program PASCASARJANA Universitas Mercubuana. Dalam penyusunan tesis ini, berbagai pihak telah banyak memberikan dorongan, bantuan serta masukan sehingga dalam kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya, terutama kepada:

1. Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA., selaku dosen pembimbing yang telah banyak memotivasi, membimbing dan meluangkan waktunya untuk berdiskusi hingga selesainya penulisan tesis ini.
2. Dr. Augustina Kurniasih, ME, Selaku kepala Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercubuana.
3. Seluruh dosen pengajar Program Studi Manajemen Keuangan Universitas Mercubuana yang telah membekali penulis dengan ilmu dan pengetahuan selama penulis menempuh pendidikan di Program Magister Manajemen Universitas Mercubuana.

4. Kedua orangtua tercinta Bapak Sarno Achmad Siswadi (Allahu Yarham) dan Ibu Siti Moersitah yang selalu memberikan dukungan baik secara moril maupun materiil serta doa yang selalu dipanjatkan sehingga tesis ini dapat selesai dengan baik dan lancar.
5. Keluarga tercinta Mbah Koes, Mbak Mis, Kang Slamet, Kang Atun, Mbak Wati, Mbak Narti, Kang Odam, Kang Maman, Kang Imam, Mbak Unik, Mbak Esti dan Wening yang selama menjadi tempat berbagi curahan hati dan memberikan tauladan di kala datang susah maupun senang.
6. Istri tercinta Dwining Emiliyawati yang selalu mendukung dan menemani setiap langkah dalam mengarungi bahtera kehidupan
7. Anak-anak ku tersayang; Haura Khansa Waluyadi dan Hafsha Helganisa Waluyadi semoga tumbuh sebagai anak sholihah.
8. Seluruh rekan-rekan mahasiswa di kampus Depok dan Menteng yang selama ini banyak menjadi bagian dari suka duka kehidupan selama menempuh pendidikan di Universitas Mercubuana. Terima kasih untuk kelucuan, kebersamaan, pembelajaran dan pendewasaannya yang selama ini sudah ditularkan selama hampir tiga tahun.

Ibarat pepatah “*tiada gading yang retak*”, maka dengan segala keterbatasan baik berupa pengalaman, pengetahuan maupun pustaka yang ditinjau, penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kesempurnaan dan perlu pengembangan lebih lanjut agar benar-benar bisa bermanfaat. Oleh sebab itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran agar tesis ini lebih sempurna, serta sebagai masukan bagi penulis selanjutnya untuk penelitian dan penulisan karya

ilmiah di masa yang akan datang. Harapan besar penulis semoga tesis ini memberikan manfaat bagi kita semua terutama untuk pengembangan ilmu pengetahuan dan pendidikan.

Wassalamu'alikum Warahmatullahi Wabarokatuh.

Jakarta, 22 Januari 2016

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Toto Waluyadi', is written over a blue triangular stamp.

Toto Waluyadi

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
<i>ABSTRACT</i> .....	iii
ABSTRAK .....	iv
LEMBAR PENGESAHAN .....	v
LEMBAR PERNYATAAN.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvii
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi, Perumusan, dan Batasan Masalah .....	5
1.2.1. Identifikasi Masalah .....	5
1.2.2. Rumusan Masalah .....	8
1.2.3. Batasan Masalah .....	8
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II. DESKRIPSI PERUSAHAAN</b>	
2.1. Sejarah Singkat Industri Syariah .....	10



2.2. Pasar Modal Syariah .....	11
2.3. Pasar Modal Syariah di Indonesia.....	12
2.4. <i>Jakarta Islamic Index</i> .....	15

### **BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS**

3.1. Kajian Teori .....	19
3.1.1. Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ) .....	19
3.1.2. Teori Pensinyalan ( <i>Signalling Theory</i> ).....	21
3.1.3. Risiko Saham.....	23
3.1.4. Risiko Sistematis .....	26
3.1.5. Beta Saham .....	28
3.2. Penelitian Terdahulu .....	31
3.3. Kerangka Pemikiran.....	36
3.3.1. Pengaruh <i>Operating Leverage</i> terhadap Beta Saham....	36
3.3.2. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Beta Saham .....	37
3.3.3. Hubungan <i>Asset Size</i> dengan Beta Saham .....	38
3.3.4. Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap Beta Saham .....	38
3.3.5. Pengaruh <i>Earning Variability</i> terhadap Beta Saham....	39
3.3.6. Kerangka Model Empiris .....	40
3.4. Hipotesis .....	40

### **BAB IV. METODE PENELITIAN**

4.1. Jenis Penelitian.....	41
----------------------------	----

4.2. Ruang Lingkup Penelitian.....	41
4.3. Pendekatan Penelitian .....	41
4.4. Variabel Penelitian .....	42
4.4.1. Definisi Konsep.....	42
4.4.2. Definisi Operasional.....	42
4.5. Populasi dan Sampel Penelitian .....	45
4.6. Jenis dan Sumber Data.....	47
4.7. Teknik Pengumpulan Data.....	48
4.8. Teknik Analisis Data.....	48
4.8.1. Uji Asumsi Klasik .....	49
4.8.1.1. Uji Normalitas.....	49
4.8.1.2. Uji Heterokedastisitas .....	50
4.8.1.3. Uji Multikolinearitas .....	51
4.8.1.4. Uji Autokorelasi.....	51
4.8.2. Analisa Regresi Linier Berganda.....	53
4.8.3. Uji Hipotesis.....	54
4.8.3.1. Uji Koefisien Determinasi .....	54
4.8.3.2. Uji F Statistik .....	55
4.8.3.3. Uji T Statistik.....	57

## **BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

5.1. Analisis Statistik Deskriptif Penelitian .....	59
5.1.1. Analisis Statistik Deskriptif Beta Saham .....	60
5.1.2. Analisis Statistik Deskriptif <i>Operating Leverage</i> .....	61

5.1.3. Analisis Statistik Deskriptif <i>Net Profit Margin</i> .....	63
5.1.4. Analisis Statistik Deskriptif <i>Asset Size</i> .....	64
5.1.5. Analisis Statistik Deskriptif <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	64
5.1.5. Analisis Statistik Deskriptif <i>Earning Variability</i> .....	65
5.2. Analisis Uji Asumsi Klasik .....	66
5.2.1. Uji Normalitas .....	66
5.2.2. Uji Multikolinieritas .....	67
5.2.3. Uji Autokorelasi .....	68
5.2.4. Uji Heteroskedastisitas .....	68
5.3. Analisis Regresi Linear Berganda .....	69
5.3.1. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	69
5.3.2. Uji Model Regresi .....	69
5.4. Pengujian Hipotesis .....	71
5.4.1. Uji Koefisien Regresi Simultan (Uji F).....	71
5.4.2. Uji Koefisien Regresi Parsial (Uji T) .....	72
5.5. Pembahasan Hasil Penelitian .....	74
5.5.1. Pengaruh <i>Operating Leverage</i> terhadap Beta Saham....	74
5.5.2. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Beta Saham .....	76
5.5.3. Pengaruh <i>Asset Size</i> terhadap Beta Saham .....	77
5.5.4. Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap Beta Saham .....	78
5.5.5. Pengaruh <i>Earning Variability</i> terhadap Beta Saham.....	80

5.5.6. Pengaruh Simultan Variabel-variabel Fundamental terhadap Beta Saham .....	81
<b>BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
6.1. Kesimpulan .....	82
6.2. Saran .....	83
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	86
<b>LAMPIRAN</b> .....	92
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	117

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1.1. Kinerja Variabel Keuangan dan Beta Saham <i>Jakarta Islamic Index</i> Periode 2010 - 2013.....	6
2.1. Daftar Saham Syariah di <i>Jakarta Islamic Index</i> Periode Desember 2014 – Mei 2015.....	15
3.2. Daftar Penelitian Terdahulu .....	34
4.1. Definisi Variabel Operasional .....	45
4.2. Kriteria Pemilihan Sampel .....	46
4.3. Data Sampel Perusahaan Syariah .....	47
4.4. Uji Statistik Autokorelasi Durbin-Watson .....	52
5.1. Hasil Uji Statistika Deskriptif .....	58
5.2. Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Test .....	66
5.3. Hasil Uji Multikolinieritas, Autokorelasi dan Heteroskedastisitas .....	66
5.4. Hasil Pengujian Regresi Variabel Fundamental terhadap Beta Saham di <i>Jakarta Islamic Index</i> Periode 2010-2014 .....	68

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1. Grafik Perkembangan Saham Syariah di Indonesia .....	15
2.2. Grafik Nilai Kapitalisasi Pasar <i>Jakarta Islamic Index</i> periode 2009-2013.....	18
3.1. Bagan Risiko Saham.....	26
3.2. Beta Saham yang ditunjukkan sebagai kemiringan garis hubungan antara <i>Excess Return of Stock</i> dan <i>Excess Return of Market Portfolio</i> .....	30
3.3. Kerangka Model Empiris Faktor-faktor yang Mempengaruhi Beta Saham Syariah .....	40
4.1. Bagan Statistik Durbin-Watson.....	51
4.2. <i>Scatter Plot</i> Pengujian Heteroskedastisitas .....	50
4.3. Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ pada Uji-F .....	56
4.4. Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ pada Uji-T.....	57

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Variabilitas Data dan Kesimpulan Penelitian Terdahulu .....	87
2. Data Harga Saham Pada Periode Penelitian .....	88
3. Data <i>Expected Return</i> (Rt) Saham Syariah .....	94
4. Data Harga Saham Bulanan dan Indeks Pasar .....	100
5. Data Beta Saham Syariah Pada Periode Penelitian .....	103
6. Data Regresi Variabel Penelitian.....	104
7. Output Pengolahan Data Statistik.....	121