FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ANDALAS

SKRIPSI

PENGARUH *LEVERAGE*, RASIO PROFITABILITAS DAN TINGKAT INFLASI TERHADAP BETA SAHAM SYARIAH DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :

F A D L I A. S
07 955 030

Mahasiswa Program S-1 Jurusan Akuntansi

Untuk Memenuhi Sebahagian Dari Syarat-Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS ANDALAS
UPT PERPUSTAKAAN

PADANG
2009

BAB I

PENDAHULUAN

Pada bab pendahuluan ini akan diuraikan mengenai hal-hal yang melatarbelakangi penelitian. Dimana dalam bab ini akan dijelaskan mengenai latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

1.1 Latar Belakang

Pasar modal atau Bursa efek adalah salah satu jenis pasar dimana para pemodal bertemu untuk menjual atau membeli surat-surat berharga atau efek. Keberadaan pasar modal di Indonesia merupakan salah satu faktor yang terpenting dalam membangun perekonomian nasional, terbukti telah banyak industri dan perusahaan yang menggunakan institusi pasar modal sebagai media untuk menyerap investasi dan memperkuat posisi keuangannya.

Risiko investasi saham tercermin pada variabilitas pendapatan (*return*) saham, baik pendapatan saham individual maupun pendapatan saham secara keseluruhan (*market return*) di pasar modal. Besar kecilnya risiko investasi pada suatu saham dapat diukur dengan *varians* atau standar deviasi dari pendapatan saham tersebut. Risiko ini disebut risiko total yang terdiri dari risiko sistematis dan risiko tidak sistematis.

Risiko sistematis ditentukan oleh besar kecilnya koefisien beta yang menunjukkan tingkat kepekaan harga suatu saham terhadap harga saham secara keseluruhan di pasar. Jenis risiko ini timbul karena faktor-faktor yang bersifat

makroekonomi dan mempengaruhi semua perusahaan atau industri serta tidak dapat dikurangi walaupun dengan cara diversifikasi. Faktor-faktor tersebut adalah pertumbuhan ekonomi, tingkat bunga deposito, tingkat inflasi, nilai tukar valuta asing, dan kebijaksanaan pemerintah di bidang ekonomi. Selanjutnya risiko tidak sistematis merupakan risiko yang timbul karena faktor-faktor mikro yang dijumpai pada perusahaan atau industri tertentu, sehingga pengaruhnya terbatas pada perusahaan atau industri tersebut. Faktor-faktor tersebut nampak antara lain pada struktur modal, struktur aktiva, dan tingkat likuiditas perusahaan. Tingkat pendapatan yang diharapkan dari investasi saham tergantung pada bagaimana preferensi sikap investor dalam menghadapi risiko.

Bangkitnya ekonomi Islam di Indonesia dewasa ini menjadi fenomena yang menarik dalam kegiatan perekonomian, terutama bagi penduduk Indonesia yang memeluk agama Islam. Praktek 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, sekalipun berlabel syariah. Hal tersebut terjadi karena pengembangan produk syariah masih dini dan belum berkembang dengan baik, khususnya produk investasi syariah selain perbankan seperti saham, reksadana, asuransi, dan sebagainya. Selain itu, sosialisasi dan pemahaman masyarakat terhadap produk syariah masih terbatas (Baasir, 2003).

Secara umum konsep pasar modal syariah dengan pasar konvensional tidak jauh berbeda meskipun dalam konsep pasar modal syariah disebutkan bahwa saham yang diperdagangkan harus berasal dari perusahaan yang bergerak dalam sektor yang memenuhi kriteria syariah dan terbebas dari unsur riba, serta transaksi saham

BAB V

PENUTUP

Pada bagian ini akan dibahas mengenai kesimpulan berdasarkan hasil analisis data pada bab sebelumnya, keterbatasan penelitian dan saran bagi peneliti selanjutnya.

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini menggunakan desain empiris yang tujuannya untuk melakukan pengujian untuk mengetahui bagaimana pengaruh *leverage* operasi, *leverage* keuangan, rasio profitabilitas dan tingkat inflasi terhadap beta saham syariah di Bursa Efek Indonesia.

Populasi penelitian ini meliputi seluruh perusahaan publik yang terdaftar di BEI dan termasuk ke dalam kelompok perusahaan berbasis syariah Islam yang tergabung dalam Jakarta *Islamic Index* (JII) di BEI dalam periode waktu 2003-2007.

Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik *purposive sampling*. Pada teknik ini sampel yang diambil adalah sampel perusahaan yang selalu tercatat dalam JII minimal 4 kali berturut-turut selama 5 tahun sejak tahun 2003-2007, dan memiliki laporan keuangan yang lengkap sepanjang tahun tersebut serta memiliki saham emiten yang halal berdasarkan agama Islam, kehalalan suatu saham disahkan oleh Dewan Pengawas Syariah dari Danareksa *Investment Management*.

Berdasarkan hasil analisis pada bab sebelumnya, kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

DAFTAR PUSTAKA

Aruzzi, M. Iqbal dan Bandi, 2003. *Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Rasio Profitabilitas, dan Beta Akuntansi Terhadap Beta Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia,* Simposium Nasional Akuntansi VI, Hal 647-658.

Auliyah, dan Hamzah 2006. *Analisa Kharakteristik Perusahaan, Industri dan Ekonomi Makro tehadap Return dan Beta Saham Syariah di Bursa Efek Jakarta,* Fakultas Ekonomi Universitas Trunojoyo. Simposium Nasional Akuntansi IX.

Baasir, Faisal, 2003, *Prospek dan Risiko Dalam Investasi Syariah,* Pikiran Rakyat, Jakarta.

Bapepam, Annual Report Bapepam 2002, http://www.bapepam.go.id/profil/annual/index.htm

Beik, Irfan Syauqi, 2006, *Mengembangkan Pasar Modal Syariah,* Republika, Jakarta.

Bowman, Robert G., 1979., *The Teoritical Relationship Between Systematic Risk and Financial (Accounting) Variable, The Journal of Finance*, Vol XXXIV, No. 3, June, p. 617-630.

Brigham, E.F,L.C. Gapenski, dan P.R.Daves, 1999, *Intermediate Financial Management,* 6thEd, The Dryden Press, Harcourt Brace College Publishers, New York.

Foendari, Ice, 2006, *Pengaruh Tingkat Suku Bunga dan Inflasi Terhadap Risiko Sistematis,* Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Bung Hatta Padang.

Ghozali, Ahmad, 2005, *Saham Syariah*, Republika, Jakarta

Hakim, Sam dan Rashidian, Manochehr, Risk & Return of Islamic Stock Market Indexes, http://www.erf.org.eg/9thannualconf/9thPDFPresented /Finance /F-P Sam Rashidian.pdf.

Hamada, Robert S., 1972, *The Effect of the Firm's Capital Structure on the Systematic Risk of Common Stocks, Journal of Finance, May*, 435-451.

Hamzah, Ardi, 2005, *Analisa Ekonomi Makro, Industri dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Beta Saham Syariah,* Simposium Nasional Akuntansi VIII, Hal 367-378