

**PENGARUH *FINANCIAL LAVERAGE*, *EARNING PER SHARE*,  
DAN *ASSET GROWT* TERHADAP BETA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN *JAKARTA ISLAMIC INDEKS*  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2015-2018**

**SKRIPSI**

**ADE ROCKY ANDIKA  
NPM: 1651020430**



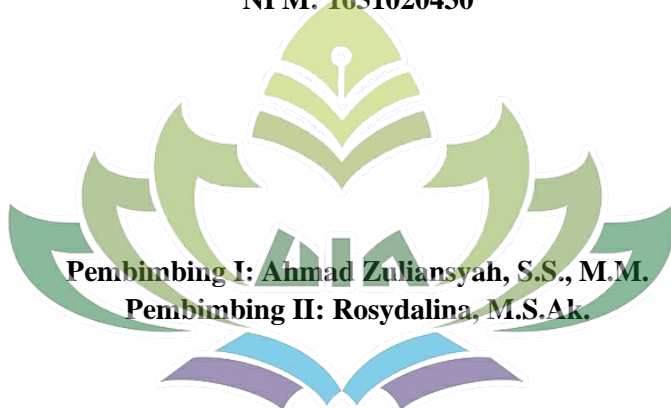
Program Studi Perbankan Syariah

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM UNIVERSITAS  
ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG  
TAHUN 1442 H/2021 M**

**PENGARUH *FINANCIAL LAVERAGE*, *EARNING PER SHARE*,  
DAN *ASSET GROWT* TERHADAP BETA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN *JAKARTA ISLAMIC INDEKS*  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2015-2018**

**SKRIPSI**

**ADE ROCKY ANDIKA  
NPM: 1651020430**



Program Studi Perbankan Syariah

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM UNIVERSITAS  
ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG  
TAHUN 1442 H/2021 M**

## ABSTRAK

Investasi merupakan suatu kegiatan sekaligus menjadi sebuah kebutuhan yang dilakukan oleh hampir setiap kalangan. Diantara banyaknya instrument investasi yang ada, saham merupakan pilihan investasi yang paling banyak diminati karena memberikan *return* yang cenderung lebih tinggi dibandingkan dengan investasi lainnya. *Return* merupakan tingkat keuntungan dari investasi yang dapat dipengaruhi oleh banyak faktor. Adapun rumusan masalah dalam penelitian ini adalah apakah *Financial Lverage*, *Assets Growth*, dan *Earning Per Share* berpengaruh terhadap Beta Saham pada perusahaan Jakarta Islamic Indeks di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018 dan bagaimana pandangan islam terhadap kegiatan berinvestasi di Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor fundamental perusahaan terhadap Beta saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Indeks*. Factor fundamental tersebut adalah *Financial Lverage*, *Assets Growth*, dan *Earning Per Share*. Periode penelitian yang digunakan adalah tahun 2015-2018.

Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif, jenis data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan pada 7 perusahaan yang diambil sebagai sample penelitian yang sesuai dengan purposif sampling. Analisis data yang digunakan yaitu analisis data panel dengan model *random efek*. Data diolah dengan menggunakan Eviews 9.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *Financial Lverage*, *Assets Growth*, dan *Earning Per Share* tidak berpengaruh signifikan terhadap beta saham. Serta menurut pandangan islam kegiatan berinvestasi diperbolehkan dalam islam karena tidak melanggar unsur yang dilarang oleh syariat islam seperti *riba*, *maysir*, *gharar*, dan spekulasi.

**Kata Kunci:** *Financial Lverage*, *Assets Growht*, *Earning Per Share*, Beta Saham.



**KEMENTERIAN AGAMA RI  
UIN RADEN INTAN LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

*Alamat : Jl. Letkol H. Endro Suratmin, Sukarame 1 Bandar Lampung, telp. (0721) 703260*

---

---

**SURAT PERNYATAAN**

*Assalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh*

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

**Nama : Ade Rocky Andika**  
**NPM : 1651020430**  
**Prodi : Perbankan Syariah**  
**Fakultas : Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam**

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**PENGARUH FINANCIAL LAVERAGE, EARNING PER SHARE, DAN ASSET GROWT TERHADAP BETA SAHAM PADA PERUSAHAAN JAKARTA ISLAMIC INDEKS DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2018**”

adalah benar-benar merupakan hasil penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran karya orang lain. Kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada pihak penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dimaklumi.

*Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Bandar Lampung, 9 Maret 2021

Penulis



**Ade Rocky Andika**

**NPM. 1651020430**



**KEMENTERIAN AGAMA  
UIN RADEN INTAN LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Letkol H. Endro Suratmin, Sukarame I Bandar Lampung, telp. (0721) 703260

**PERSETUJUAN**

**Judul Skripsi** : **PENGARUH *FINANCIAL LAVERAGE, EARNING PER SHARE, DAN ASSET GROWT* TERHADAP BETA SAHAM PADA PERUSAHAAN *JAKARTA ISLAMIC INDEKS* DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2018.**

**Nama** : **Ade Rocky Andika**  
**NPM** : **1651020430**  
**Program Studi** : **Perbankan Syariah**  
**Fakultas** : **Ekonomi dan Bisnis Islam**

**MENYETUJUI**

Untuk dimunaqasyahkan dan dipertahankan dalam sidang munaqasyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung

**Pembimbing I**

**Ahmad Zuliansyah, S.S., M.M.**  
**NIP: 198302222009121003**

**Pembimbing II**

**Rosydalina Putri, M.S.Ak.**  
**NIP: 198710182018012001**

**Mengetahui,**  
**Ketua Program Studi Perbankan Syariah**

**Erike Anggraeni, M.E.Sy., D.B.A.**  
**NIP:198208082911012009**





**KEMENTERIAN AGAMA  
UIN RADEN INTAN LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Letkol H. Endro Suratmin, Sukarame 1 Bandar Lampung, telp. (0721) 703260

**PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul **“PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, *EARNING PER SHARE*, DAN *ASSET GROWT* TERHADAP BETA SAHAM PADA PERUSAHAAN *JAKARTA ISLAMIC INDEKS* DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2018”** disusun oleh Ade Rocky Andika, NPM : 1651020430, Program Studi : **Perbankan Syariah**. Telah diujikan dalam sidang munaqasah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung pada hari/tanggal : **Selasa/09 Maret 2021**. Waktu : **10.00-12.00 WIB**, Tempat: **Aplikasi WhatsApp (Online)**.

**TIM PENGUJI**

**Ketua Sidang : H. Supaijo, S.H., M.H.**

**Sekretaris Sidang : Okta Suprianingsih, M.E.Sy.**

**Penguji I : Femei Purnamasari, S.E., M.Si.**

**Penguji II : Ahmad Zuliansyah, S.S., M.M.**

**Penguji III : Rosydalina Putri, M.S.Ak.**

Mengetahui,

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**



**Dr. Kuslan Abdul Ghofur, M.Si.**

08008012003121001

## MOTTO

وَلْيَخْشَ الَّذِينَ لَوْ تَرَكُوا مِنْ خَلْفِهِمْ ذُرِّيَّةً ضِعَفًا خَافُوا  
عَلَيْهِمْ فَلْيَتَّقُوا اللَّهَ وَلْيَقُولُوا قَوْلًا سَدِيدًا ﴿٩﴾

Artinya: Dan hendaklah takut (kepada Allah) orang-orang yang sekiranya mereka meninggalkan keturunan yang lemah di belakang mereka yang mereka khawatir terhadap (kesejahteraan)nya. Oleh sebab itu, hendaklah mereka bertakwa kepada Allah, dan hendaklah mereka berbicara dengan tutur kata yang benar. (Q.S An-Nisa: 9)



## PERSEMBAHAN

*Bismillahirrohmanirrohiim...*

Segala puji hanya milik Allah swt, semesta alam. Aku persembahkan sebuah karya tulis ini sebagai salah satu wujud dari rasa cinta dan kasihku kepada:

1. Orang tuaku, Bapak (Purnawan) dan Umak (Asroka) yang tidak pernah berhenti mendidik anaknya dan selalu memberikan nasehat pedih yang penuh makna untuk kebaikanmu, terimakasih atas semua perjuangan yang kalian berikan kepadaku yang tak mungkin bisa kubalas sampai kapanpun. Semoga dengan karya tulis ini dapat memberikan sedikit senyuman bahagia untuk Bapak dan Umak dari anak bujangmu ini, Aamiin.
2. Adik-adikku tersayang, Welly Octaviani dan Reza Setiawan yang selalu menjadi penyemangatku sebagai kakak pemimpin dalam keluarga kecil dan dapat memberikan contoh baik dalam kehidupan mereka.
3. My best partner in my life Yola Fitria Riska, yang selalu menjadi teman, musuh, adik, dan kekasih dalam kurang lebih 4 tahun ini eaaaaaa. Terimakasih untuk semua waktu yang sering kamu sempatkan untuk membantuku dalam penulisan penelitian ini.
4. Kampus hijau tercinta yaitu tempatku berpetualang menimba ilmu, UIN Raden Intan Lampung, semoga semakin Berjaya dan Berkualitas.



## RIWAYAT HIDUP

Penulis dianugerahi nama Ade Rocky Andika, lahir pada tanggal 20 Desember 1997 di Haji Mena dan dibesarkan di Lampung Barat. Anak pertama dari tiga bersaudara dari pasangan Bapak Purnawan dan Ibu Asroka. Jenjang pendidikan formal yang pernah penulis tempuh adalah:

1. SDN 1 Padang Tambak, Kecamatan Way Tenong, Kabupaten Lampung Barat, lulus pada tahun 2010.
2. SMPN 2 Way Tenong, Kecamatan Way Tenong, Kabupaten Lampung Barat, lulus pada tahun 2013.
3. SMAN 01 Way Tenong, Kecamatan Way Tenong, Kabupaten Lampung Barat, lulus pada tahun 2016
4. Pada tahun 2016 penulis diterima dan aktif di Perguruan Tinggi Agama Islam Negeri UIN Raden Intan Lampung dengan mengambil program studi Perbankan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.

Semasa studi, penulis pernah aktif di beberapa organisasi maupun antara lain: UKM-F RISEF sebagai anggota dan UKM-ORI sebagai anggota.

## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillah*, puji syukur penulis ucapkan kepada Allah *subhanahu wa ta'ala* yang telah memberikan taufik dan hidayah serta Karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH FINANCIAL LAVERAGE, EARNING PER SHARE, DAN ASSET GROWT TERHADAP BETA SAHAM PADA PERUSAHAAN JAKARTA ISLAMIC INDEKS DI BURSA**

**EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2018”** sebagai persyaratan guna mendapatkan gelar sarjana dalam ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Perbankan Syariah UIN Raden Intan Lampung

Shalawat dan salam tak lupa penulis haturkan kepada Nabi besar, yakni baginda Nabi Muhammad SAW, beserta para keluarganya, sahabat dan para pengikutnya yang telah menuntun kita ke jalan yang terang benderang.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari bahwa tidak dapat terselesaikan tanpa bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Ruslan Abdul Ghofur, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung beserta Wakil Dekan 1, 2, dan 3 yang senantiasa tanggap terhadap kesulitan mahasiswa
2. Ibu Erike Anggraeni, M.E.Sy., D.B.A. selaku Ketua Jurusan Perbankan Syariah yang selalu memberikan arahan serta motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Ahmad Zuliansyah, S.S., M.M. selaku pembimbing I yang telah banyak memberikan arahan terbaiknya dan dengan sabar membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Rosydalina, M.S.Ak. selaku pembimbing II yang telah banyak memberikan arahan terbaiknya dan dengan sabar membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen serta Staff program Studi Perbankan Syariah yang telah memberi ilmu dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

6. Kawan –kawan seperjuangan di Perbankan Syariah di kelas F dan seluruh kawan-kawan Perbankan Syariah angkatan 2016.
7. Keluarga kecil Kuliah Kerja Nyata Sumberejo.

Bandar Lampung, Januari 2021  
Penulis,

Ade Rocky Andika



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>PERSETUJUAN .....</b>	<b>v</b>
<b>PENGESAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>vii</b>
<b>PERSEMBAHAN .....</b>	<b>viii</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xi</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Penegasan Judul .....	1
B. Latar Belakang Masalah .....	2
C. Identifikasi dan Batasan Masalah .....	10
D. Rumusan Masalah .....	10
E. Tujuan Penelitian .....	10
F. Manfaat Penelitian .....	11
G. Kajian Penelitian terdahulu yang relevan .....	12
H. Sistematika penulisan .....	14
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
A. Teori Signaling .....	21
B. Pasar Modal Syariah .....	22
1. Pengertian Pasar Modal Syariah .....	22
2. Tujuan Dan Manfaat Pasar Modal Syariah .....	22
3. Fungsi Pasar Modal Syariah .....	24
C. Investasi Syariah .....	25

1. Pengertian Investasi Syariah .....	25
2. Dasar Hukum Investasi dalam Islam .....	26
3. Risiko Investasi Syariah .....	28
4. Investasi Dalam Perspektif Islam .....	29
D. Saham Syariah .....	30
1. Pengertian Saham Syariah.....	30
2. Ruang Lingkup Saham Syariah.....	31
3. Keuntungan Investasi Saham Syariah.....	32
E. Beta Saham .....	33
F. <i>Financial Leverage</i> .....	35
G. <i>Assets Growth</i> .....	36
H. <i>Earning Per Share</i> .....	36
I. Perusahaan JII.....	37
J. Kerangka Pemikiran .....	39
K. Hipotesis.....	40

### **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Pendekatan Dan Jenis Penelitian .....	41
B. Populasi, Teknik Pengambilan Sampel Dan Sampel Penelitian .....	42
C. Definisi Oprasional variabel Penelitian .....	47
D. Metode Pengumpulan Data .....	48
E. Metode Analisis Data .....	49
1. Regresi Data Panel.....	49
2. Pemilihan Model Estimasi Uji Hausman ..	54
3. Uji Hipotesis.....	55

### **BAB IV HASIL PENELITIAN, ANALISIS DATA, DAN PEMBAHASAN**

A. Deskriptif Objek Penelitian .....	57
B. Analisis Data .....	58
1. Estimasi Regresi Data Panel .....	58
a. Metode Pendekatan Efek Tetap ( <i>Fixed effect</i> ) .....	58
b. Metode Pendekatan Efek Acak ( <i>Random Effect</i> ) .....	59
2. Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel dengan Uji Hausman .....	60
3. Uji Hipotesis .....	61
a. Uji Parsial (Uji t).....	61
b. Uji Simultan (Uji f) .....	63



c. Koefisien Determinasi( $R^2$ ).....	63
d. Interpretasi Koefisien Random Effect Model .....	64
C. Pembahasan .....	66
1. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> , <i>Assets Growth</i> , dan <i>Earning Per Share</i> secara Parsial Terhadap Beta Saham Syariah Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Indeks .....	67
2. Bagaimana Pandangan Invetasi Beta Saham dalam Perspektif Islam .....	70

**BAB V PENUTUP**

A. Kesimpulan .....	72
B. Saran .....	73

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**



## DAFTAR TABEL

- Tabel 1.1 Data Rekapitulasi Perdagangan Saham Berdasarkan Tipe Investor Pada Tahun 2015-2018
- Tabel 1.2 Perusahaan Yang Tergabung Dalam *Jakarta Islamic Indeks*
- Tabel 1.3 Tujuh Perusahaan Sampel Penelitian
- Tabel 1.4 Data *Financial Leverage* Dari Perusahaan yang Akan Diteliti
- Tabel 1.5 Data *Earning Per Share* Dari Perusahaan yang Akan Diteliti
- Tabel 1.6 Data Assets Growth Dari Perusahaan yang Akan Diteliti
- Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu
- Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian
- Tabel 4.2 Hasil Uji *Fixed Effect Model* (FEM)
- Tabel 4.3 Hasil Uji *Random Effect Model* (REM)
- Tabel 4.4 Hasil Uji *Hausman*
- Tabel 4.5 Hasil Estimasi Regresi Data Panel *Random Effect Model*
- Tabel 4.6 Hasil Uji T (*Random Effect Model*)
- Tabel 4.7 Hasil Uji F (*Random Effect Model*)
- Tabel 4.8 Hasil Koefisian Determinasi (*Random Effect Model*)
- Tabel 4.9 Hasil Uji *Random Effect Model*

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I : Data Perusahaan Populasi Penelitian  
Lampiran II : Data Perusahaan Sampel Penelitian  
Lampiran III : Data *Assets Growth* Sampel Penelitian  
Lampiran IV : Data *Financial Leverage* Sampel Penelitian  
Lampiran V : Data *Earning Per Share* Sampel Penelitian  
Lampiran VI : Uji *Random Effect Model*  
Lampiran VII : Uji *Fixed Effect Model*  
Lampiran VIII : Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel Dengan Uji Hausma



# BAB I PENDAHULUAN

## A. Penegasan Judul

Sebelum penulis menguraikan latar belakang masalah dalam skripsi ini, terlebih dahulu akan dijelaskan istilah dalam skripsi ini untuk menghindari kekeliruan bagi pembaca. Adanya pembatasan terhadap arti kalimat dalam penulisan dengan tujuan memperoleh gambaran yang jelas dari makna yang dimaksud.

Adapun judul skripsi ini adalah Pengaruh *Financial Leverage*, *Earning Per Share (Eps)*, dan *Asset Growth* Terhadap Beta Saham Pada Perusahaan Jakarta Islamic Indeks Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018 yang akan diuraikan istilah-istilah diatas sebagai berikut.

Beta saham merupakan suatu pengukur volatilitas *return* suatu sekuritas atau *return* portofolio terhadap *return* pasar. Volatilitas didefinisikan sebagai fluktuasi dari *return-return* sekuritas atau portofolio dalam waktu tertentu. Jika fluktuasi *return-return* suatu sekuritas atau portofolio secara statistik mengikuti fluktuasi dari *return-return* pasar, maka beta dikatakan mengarah pada nilai 1.<sup>1</sup>

*Financial leverage* yaitu mengukur besarnya utang dalam struktur modal suatu perusahaan. Leverage merupakan rasio yang menggambarkan hubungan antar utang perusahaan terhadap modal maupun asset. Salah satu proksi untuk leverage yaitu *debt to asset ratio*. Ratio yang baik adalah apabila total aktiva lebih besar daripada total utang.<sup>2</sup>

*Earning Per Share* yaitu untuk menunjukkan berapa besar keuntungan yang akan diperoleh investor/pemegang saham biasa

---

<sup>1</sup> Desi Wuri Handayani, *Pengaruh financial leverage, likuiditas, pertumbuhan asset, dan ukuran perusahaan terhadap Beta Saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI*, (Jurnal Dinamika Akuntansi Bisnis, vol 1, 2014), h 172.

<sup>2</sup> Ilham Firdaus, *Faktor-faktor yang mempengaruhi risiko investasi saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia* (universitas Lampung, 2016), h. 15.



perlembar sahamnya. *Earning Per Share* merupakan indikator dari apa yang dipikirkan investor, semakin besar *Earning Per Share* menunjukkan perusahaan mampu memberikan laba yang tinggi bagi investor.<sup>3</sup>

*Asset Growth* yaitu untuk menunjukkan rata-rata pertumbuhan kekayaan perusahaan, *asset growth* merupakan perubahan tahunan dari total aktiva atau tingkat pertumbuhan aktiva dari periode ke periode berikutnya. Pertumbuhan tingkat aktiva yang tinggi menandakan bahwa perusahaan tersebut sedang melakukan pengembangan terhadap usahanya.<sup>4</sup>

Perusahaan JII atau Jakarta Islamic Indeks adalah indeks saham Syariah yang pertama kali dipasar modal Indonesia pada tanggal 3 juli 2000. Perusahaan yang ada di JII hanya terdiri dari 30 perusahaan yang tercatat paling likuid di BEI.<sup>5</sup>

Berdasarkan uraian dari beberapa pengertian diatas maka dapat dipahami bahwa maksud dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui risiko dalam investasi pada perusahaan Syariah dan bertujuan untuk mengetahui perusahaan-perusahaan syariah yang tepat untuk berinvestasi bagi para investor sehingga dapat mengurangi risiko yang mungkin terjadi.

## B. Latar Belakang Masalah

Didalam kegiatan investasi kita pasti menghadapi akan adanya perubahan situasi dan kondisi perekonomian didunia. Ketika ekonomi melemah, maka dalam investasi juga akan terkena dampaknya. Begitu juga sebaliknya, apabila keadaan perekonomian membaik maka investasi pun ikut baik dan berkembang.

---

<sup>3</sup> Diah Arda Maharani, *Faktor-faktor yang mempengaruhi Beta Saham pada Perusahaan LQ-45 2008-2012* (sekolah tinggi ilmu ekonomi Perbanas, Surabaya, 2013), h. 3.

<sup>4</sup> Mir'atul Chairiyah, *Pengaruh Aset Growth, Return On Equity, Total Asset Turnover, Dan Earning Per Share terhadap Beta Saham*, (Universitas Negeri Padang, 2013), h 3.

<sup>5</sup> <https://www.idx.co.id> (PT Bursa Efek Indonesia).

Investasi merupakan suatu tindakan untuk mengorbankan harta atau kekayaan yang ada pada saat ini dengan tujuan memperbesar kekayaan tersebut pada masa yang akan datang. Investasi dapat dikatakan sebagai kegiatan untuk menanamkan sejumlah dana pada saat ini dengan tujuan untuk memperoleh keuntungan dimasa yang akan datang.<sup>6</sup> Berikut merupakan data Rekapitulasi perdagangan saham berdasarkan tipe investor:

**Table 1.1**  
**Data rekapitulasi perdagangan saham berdasarkan tipe investor pada tahun 2015-2018.**

Periode	Kontribusi Investor (%)	
	Domestik	Asing
2015	56,79	43,21
2016	63,11	36,89
2017	63,37	36,63
2018	63,03	36,97

Sumber: OJK (statistik pasar modal)

Dari data diatas, kontribusi investor domestik pada 2015 sebesar 56,79% dan mengalami kenaikan di 2016 sebesar 6,32% menjadi 63,11%. Ditahun selanjutnya yaitu 2017 kembali mengalami kenaikan sebesar 0,26% menjadi 63,37%. Di 2018 kontribusi investor domestik mengalami penurunan dari tahun sebelumnya sebesar 0,34% menjadi 63,03%.

Sedangkan kontribusi investor asing di tahun 2015 menunjukkan presentase sebesar 43,21% dan mengalami penurunan ditahun 2016 sebesar 6,32% menjadi 36,89%. Ditahun selanjutnya yaitu 2017 kembali mengalami penurunan sebesar 0,26% menjadi 36,63. Di 2018 barulah mengalami kenaikan sebesar 0,34% menjadi 36,97%. Jika kita lihat dari jumlah keseluruhan persentase dari investor domestik jauh lebih dominan dari pada investor asing.<sup>7</sup>

<sup>6</sup> Eduardus Tandelilin, *Fortopolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta : Kanisius 2010, H, 2.

<sup>7</sup> Otoritas jasa keuangan, *statistic pasar modal*, (Jakarta: tahun 2018), h, 7.

Pemanfaatan investasi dipasar modal saat ini semakin berkembang. Menurut Abdul Manan salah satu model pembangunan ekonomi di era globalisasi adalah pesatnya pasar modal di suatu negara. Pasar modal merupakan tempat berinvestasi bagi masyarakat diberbagai kalangan. Oleh karena itu pasar modal dapat memberikan kontribusi yang sangat berarti bagi perkembangan perekonomian bagi suatu negara.

Adanya kemajuan teknologi yang semakin lama semakin berkembang dapat memberikan kemudahan bagi para masyarakat untuk terjun ke dunia investasi, salah satunya yaitu pasar modal. Pasar modal dapat menjadi alternatif pengembangan pembangunan ekonomi dan juga memiliki posisi yang sangat penting bagi perkembangan perekonomian di Indonesia.<sup>8</sup>

Dalam berinvestasi di pasar modal kita tahu bahwa terdapat 2 permasalahan inti yang akan terjadi, yaitu adanya keuntungan dan kerugian. Oleh karena itu selain memperoleh keuntungan *return* investor juga harus mempertimbangkan risiko yang berkaitan dengan kepemilikan suatu saham. Dengan adanya kedua permasalahan itu maka penulis melakukan penelitian ini dengan tujuan untuk mengetahui tentang risiko dalam berinvestasi saham. Secara umum risiko dalam investasi saham terdiri dari dua risiko yaitu risiko sistematis dan risiko tidak sistematis.<sup>9</sup>

Risiko yang menjadi perhatian para investor adalah risiko sistematis yaitu resiko yang tidak bisa dihilangkan dengan melakukan diversifikasi, karena fluktuasi risiko ini dipengaruhi oleh faktor-faktor makro seperti kebijakan pemerintah, kurs valuta asing, tingkat suku bunga, politik dan sebagainya yang dapat mempengaruhi pasar secara keseluruhan. Sedangkan risiko tidak sistematis merupakan risiko yang hanya mempengaruhi kelompok kecil perusahaan, seperti pemogokan buruh, tuntutan dari pihak lain, penelitian yang tidak berhasil, risiko gagal pemasaran, dan sebagainya. Ukuran dari risiko sistematis ini disebut dengan

---

<sup>8</sup> Iyah Faniyah, *Investasi Syariah dalam Pembangunan Ekonomi di Indonesia*, Yogyakarta: CV Budi Utama, 2017, h, 68.

<sup>9</sup> Nurul Huda, Mustafa Edwin Nasution, *Investasi pada pasar modal Syariah Edisi Revisi*, (Jakarta: Prenada Media Group, 2007), h, 16.

(beta) yang merupakan suatu koefisien yang menunjukkan kepekaan tinggi keuntungan suatu saham terhadap perubahan tingkat keuntungan indeks pasar.<sup>10</sup> Beta saham sebagai pengukur risiko, diharapkan mempunyai fungsi hubungan yang positif dengan *return* sehingga harga saham juga akan meningkat.<sup>11</sup>

Selain berinvestasi dan mencari keuntungan, terdapat kekhawatiran bagi para investor terhadap hukum halal berinvestasi yang mengandung unsur spekulasi yang dapat menghalangi para investor untuk memilih dengan baik objek atau sasaran untuk berinvestasi.

Para pakar Islam berpendapat bahwa semua aktivitas ekonomi terkecuali yang dilarang syariat islam diperbolehkan. Umat islam didorong untuk mencari rezeki sesuai dengan yang diridhai Allah. Keadilan dan penilaian masyarakat dalam aktivitas ekonomi merupakan hal pokok dalam menilai apakah aktivitas ekonomi suatu bisnis sejalan dengan ajaran islam. Ahli ekonomi islam berpendapat tradisi Nabi yang mengindikasikan negara yang seharusnya memerankan peran penting dalam memelihara sumber daya<sup>12</sup>

Poin penting dalam berinvestasi haruslah memperhatikan kehalalan dari suatu hal yang akan diinvestasikan, seperti dalam hadits yang diriwayatkan Bukhari dan Muslim:

اَللّٰهُ رَسُوْلٌ ; سَمِعْتُ يَقُوْلُ بَشِيْرُ بِنِ النَّعْمَانَ سَمِعْتُ ; قَالَ عَامِرُ عَنْ  
 يَّاءُ زَكَرٍ ثَنَا حَدَّثَنَا نَعِيْمٌ بُوْ اَ حَدَّثَنَا النَّاسِ مِنْ كَثِيْرٍ يَعْلَمُهَا لَا مُشَبَّهَاتُ  
 وَبَيْنَهُمَا بَيْنٌ مُّ وَالْحَرَآ بَيْنٌ لِّ الْخَلَا يَقُوْلُ: وَسَلَّمْ عَلَيْهِلَّهُ صَلَّيْوْشِكُ  
 الْحَمَى حَوْلَ عَى بَرِ كَرَآعِ الشُّبُهَاتِ فِي وَقَعٍ وَمَنْ وَعَرَضَهُ لِدِيْنِهِ  
 اسْتَبْرَأَ الْمُشَبَّهَاتِ اتَّقَى فَمَنْصَلَحَتْ إِذَا مُضَعَّةَ الْجَسَدِ فِي وَإِنَّ أَلَا

<sup>10</sup> *Ibid*, h, 16.

<sup>11</sup> Dwi Budi Prasetyo S, M. Nuryatno Amin, Pengaruh factor Fundamental dan Risiko Sistemais terhadap *Return* saham Syariah, Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi, vol. 12 No. 1 (2012), h, 25.

<sup>12</sup> Veitzal Rivai dan Andi Buchari, *Islamic Ekonomi* (Jakarta: Sinar Grafika offset, 2009), h. 548.

مَحَارِمُهُ أَرْضِيهِ حَمَى اللَّهِ إِنَّ أَلَا حَمَى مَلِكٍ لِكُلِّ وَإِنَّ أَلَا قِعَهُ يُوَا  
 أَنَالِقَلْبُ وَهِيَ أَلَا كُلُّهُ الْجَسَدُ فَسَدَتْ وَإِذَا كُلُّهُ الْجَسَدُ صَلَحَ

Artinya: “Telah menceritakan kepada kami [Abu Nu'aim] Telah menceritakan kepada kami [Zakaria] dari [Amir] berkata; aku mendengar [An Nu'man bin Basyir] berkata; aku mendengar Rasulullah shallallahu 'alaihi wasallam bersabda: "Yang halal sudah jelas dan yang haram juga sudah jelas. Namun diantara keduanya ada perkara syubhat (samar) yang tidak diketahui oleh banyak orang. Maka barangsiapa yang menjauhi diri dari yang syubhat berarti telah memelihara agamanya dan kehormatannya.” (HR. Bukhari Nomor 50 dan Muslim Nomor 2996).<sup>13</sup>

Dari hadist diatas menjelaskan bahwa berinvestasi harus dilakukan dengan cara yang halal dan meninggalkan segala yang haram. Islam memberikan dorongan untuk melakukan investasi dengan jumlah yang lebih besar dan lebih banyak dari motivasi konvensional. Dalam konvensional terdapat dua motif *profit-taking* dan inflasi, dalam Syariah adanya kewajiban zakat dan larangan mendiamkan asset. Islam secara jelas mendorong investasi dan perputaran dana. Ketika Islam mewajibkan zakat, itu berarti harta harus diinvestasikan.<sup>14</sup>

Dengan dikeluarkannya arahan Dewan Syariah Nasional dan Peraturan BAPEPAM – LK Nomor IX.A.13 tentang penerbitan efek Syariah dan diluncurkannya indeks saham yang berdasarkan Syariah islam pada tanggal 3 Juli 2000, yaitu Jakarta Islamic Indeks (JII), dengan hal ini dapat membantu para investor untuk berinvestasi dengan baik.

Saham- saham dalam (JII) terdiri atas 30 jenis saham yang dipilih dari saham-saham yang sesuai dengan Syariah islam yaitu

---

<sup>13</sup> M. Nadrattuzaman Husen dkk, “Gerakan 3 H. Ekonomi Syariah”, (Jakarta: PKES, 2007), hlm. 18-25.

<sup>14</sup> Darsono dkk, *Dinamika Produk dan Akad Keuangan Syariah di Indonesia*, Jakarta, Kharisma Putra Utama Offset, 2017, h. 119-120.



terbebas dari praktik spekulasi, masyir, dan gharar, yang dievaluasi setiap 6 bulan yaitu pada bulan Januari dan Juni.<sup>15</sup>

Indeks saham Syariah adalah data deret waktu. Artinya, indeks saham Syariah akan mempunyai makna atau mempunyai arti apabila ada perbandingan dengan data diwaktu sebelumnya, sehingga dapat menunjukkan nilai lebih besar atau lebih kecil. Apabila persentase keuntungan saham Syariah lebih kecil dari indeks harga saham Syariah, maka keuntungannya disebut dibawah pasar, sebaliknya apabila persentase keuntungannya lebih tinggi dari indeks harga saham Syariah maka disebut diatas pasar. Sebagai istilah yang digunakan Bullish, untuk menggambarkan kinerja pasar yang sedang meningkat. Sedangkan Bearish, menunjukkan kinerja pasar yang sedang cenderung melemah.<sup>16</sup>

Jakarta Islamic indeks dimaksudkan untuk digunakan sebagai tolak ukur (*benchmark*) untuk mengukur kinerja suatu investasi pada saham dengan basis Syariah. Melalui indeks ini diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk mengembangkan investasi dalam ekuiti secara Syariah. Adapun saham yang dipilih tersebut sesuai dengan Syariah islam. Penentuan kriteria saham dalam Jakarta Islamic Indeks melibatkan pihak Dewan Pengawas Syariah PT Danareksa Investment Management.

Daftar saham-saham yang termasuk dalam indeks Syariah adalah sebagai berikut:

---

<sup>15</sup> Tatang Arya Gumanti, manajemen investasi konsep, teori dan aplikasi, (Jakarta: Mitra Wacana Media, 2011), h, 75.

<sup>16</sup> Iwan Abdallo, *Pasar Modal Syariah*, Elex Media Komputindo: Jakarta, 2018, h. 94

**Tablel 1.2**  
**Perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic**  
**Indeks (JII).**

No	Nama Perusahaan	Kode
1.	Adaro Energy Tbk.	ADRO
2.	AKR Corporindo Tbk.	AKRA
3.	Aneka Tambang Tbk.	ANTM
4.	Astra International Tbk.	ASII
5.	Barito Pasific Tbk.	BRPT
6.	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE
7.	Bank Tabungan Pensiun Nasional Syariah Tbk.	BTPS
8.	Charoen Pokphan Indonesia Tbk.	CPIN
9.	Ciputra Development Tbk.	CTRA
10.	Erajaya Swasembada Tbk.	ERAA
11.	XL Asiat Tbk.	EXCL
12.	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP
13.	Vale Indonesia Tbk.	INCO
14.	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF
15.	Indocement Tunggak Prakarsa Tbk.	INTP
16.	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG
17.	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA
18.	Jasa Marga (Pesero) Tbk.	JSMR
19.	Kalbe Farma Tbk.	KLBF
20.	Matahari Departement Store Tbk.	LPPF
21.	Media Nusantara Citra Tbk.	MNCN
22.	Perusahaan Gas Negara Tbk.	PGAS
23.	Bukit Asam Tbk.	PTBA

24.	PP (Persero) Tbk.	PTPP
25.	Surya Citra Media Tbk.	SCMA
26.	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	TLKM
27.	Chandra Asri Petrochemical Tbk.	TPIA
28.	United Tractor Tbk.	UNTR
29.	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR
30.	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	WIKA

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) 2 Desember 2019.

Sementara faktor fundamental yang digunakan dalam penelitian ini dengan tujuan untuk mengurangi risiko yang mungkin terjadi yang dapat digunakan untuk menganalisa kinerja perusahaan tersebut yaitu, mengukur besarnya hutang dalam struktur modal suatu perusahaan atau disebut dengan *financial leverage* yang diukur dengan *Debt Equity Ratio*. Total hutang yang dimaksud yaitu mencakup hutang lancar dan juga hutang jangka Panjang. Pemegang saham menginginkan *leverage* yang lebih besar karena dengan tujuan dapat meningkatkan laba yang diharapkan.

Beberapa faktor fundamental ini digunakan dengan alasan untuk mengetahui perkembangan dari semua perusahaan yang ada dalam penelitian ini dari tahun ke tahun baik dalam struktur modal yang dimiliki perusahaan, besarnya keuntungan dengan melihat harga saham setiap perusahaan, dan dapat melihat besarnya jumlah kekayaan yang dimiliki dari tiap perusahaan.

Dengan uraian tersebut, maka penulis bertujuan untuk melakukan penelitian ini, penelitian ini juga perlu dilakukan karena berkaitan dengan risiko-risiko yang akan dihadapi bagi para investor ketika akan melakukan investasi di pasar modal, serta menjelaskan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi beta. Oleh karena itu, berdasarkan latar belakang diatas, maka penulis tertarik untuk mengambil judul: Pengaruh *Financial Leverage*, *Earning Per Share (Eps)*, Dan *Asset Growth*

Terhadap Beta Saham Pada Perusahaan Jakarta Islamic Indeks Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018.

### C. Batasan Masalah

Untuk memfokuskan penelitian dan mengingat banyaknya faktor-faktor fundamental keuangan yang dapat menjadi pengaruh dalam resiko sistematis saham, dengan demikian penulis membatasi penelitian ini dan hanya fokus kepada faktor fundamental *financial leverage* yang diukur dengan *Debt Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS), dan *Asset Growth* terhadap risiko sistematis atau beta saham. Sementara untuk objek penelitian ini yaitu pada perusahaan JII yang selalu muncul setiap periode 2015-2018 dan secara rutin membagikan devidenya selama periode tersebut.

### D. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang yang telah dipaparkan diatas, maka penulis dapat mengidentifikasi masalah yang ada dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *Financial Leverage*, *Assets Growth*, dan *Earning Per Share* secara parsial terhadap Beta Saham Syariah?
2. Bagaimana pandangan investasi Beta saham dalam perspektif islam ?

### E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dirumuskan oleh penulis, maka ada beberapa tujuan yang akan dicapai dari hasil penelitian ini, antara lain:

1. Untuk menganalisis pengaruh *Financial Leverage*, *Assets Growth*, dan *Earning Per Share* secara terhadap beta saham Syariah pada perusahaan yang terdaftar pada Jakarta Islamic indeks (JII) periode 2015-2018
2. Untuk mengetahui bagaimana pandangan kegiatan investasi beta saham dalam perspektif islam .

## F. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan dari penelitian ini, terdapat berbagai manfaat yang diperoleh bagi penulis maupun pihak lain, berikut beberapa manfaat yang didapat dalam penelitian ini:

### a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan agar dapat memberikan manfaat ilmu pengetahuan dibidang ekonomi khususnya bagi para investor mengenai pengaruh risiko sistemik dalam berinvestasi terhadap perusahaan-prusahaan syariah di JII serta sebagai salah satu bahan referensi dan juga menjadi bahan kajian bagi penelitian selanjutnya yang sejenis.

### b. Manfaat Praktis

#### 1. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan yang lebih mendalam mengenai pengaruh *financial Leverage*, *Earnig Per Share (EPS)*, dan *Asset Growt* terhadap Beta Saham pada perusahaan Jakarta Islamic Indeks.

#### 2. Pihak Investor

Penelitian ini dapat memberikan pengetahuan atau informasi untuk para investor terhadap resiko saham dalam perusahaan yang ada pada Jakarta Islamic Indeks (JII) dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi dengan memperhatikan pengaruh resiko sistemik perusahaan tersebut.

#### 3. Pihak Pemerintah

Menjadi bahan pertimbangan untuk pemerintah dan pihak terkait lainnya dalam mengambil kebijakan yang tepat sehingga pihak pemerintah mampu menarik perhatian para investor untuk berinvestasi diperusahaan Jakarta Islamic Indeks (JII).

#### 4. Pihak Peneliti Selanjutnya

Dapat dijadikan untuk bahan belajar dan sebagai salah satu referensi untuk melakukan penelitian yang lebih dalam yang terkait dalam factor eksternal ataupun



factor internal yang dapat berpengaruh pada beta saham perusahaan Jakarta Islamic Indeks (JII).

## G. Tinjauan Pustaka

**Tabel 1.3**  
**Beberapa penelitian terdahulu yang serupa dengan penelitian ini, yaitu:**

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Metode Penelitian	Hasil Penelitian
1	Cristian Hery Masrendra, Kristyana Dananti, dan Magdalena Nany	<b>Analisis Pengaruh <i>financial leverage, liquidity, asset growth, dan asset size</i> terhadap Beta saham LQ-45 di bursa efek Jakarta</b>	Data bersumber dari data sekunder, tehnik pengumpulan data yaitu tehnik observasi mekanik, analisis data menggunakan analisis regresi berganda.	Dalam penelitian ini ditemukan hasil bahwa liquidity, asset growth dan asset size tidak signifikan dan memiliki efek negatif terhadap beta. Sedangkan financial leverage tidak signifikan namun memiliki efek positif pada beta. Sehingga secara simultan menunjukkan bahwa financial leverage, liquidity, asset growth, dan asset size secara simultan tidak memiliki pengaruh yang signifikan pada beta

2	Bram Hadiano dan Lauw Tjun Tjun	<b>Pengaruh <i>Leverage</i> operasi, <i>leverage</i> keuangan, dan karakteristik perusahaan terhadap Risiko sistematis Saham: Studi empiris pada sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia</b>	Jenis penelitian yaitu penelitian pengujian hipotesis, menggunakan data sekunder, pengambilan sampel menggunakan purposive sampling	Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa <i>operatin leverage, financial leverage</i> tidak berdampak pada risiko sistematis. Karakteristik perusahaan secara positif berdampak pada risiko sistematis
3	Lisa Kartikasari	<b>Pengaruh variable fundamental terhadap risiko sistematis pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta</b>	Menggunakan data sekunder, Teknik pengambilan sampel menggunakan Teknik purposive sampling.	Hasil dalam penelitian ini, dari ketiga variable independent yaitu <i>operating leverage, financial leverage, size</i> , dan Profitabilitas yang mempengaruhi Beta secara signifikan adalah <i>Operating laverage, size</i> , dan Profitabilitas
4	Ahim Abdurahim	<b>Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, ukuran perusahaan, dan <i>Earning</i></b>	Menggunakan data sekunder, Teknik pengambilan sampel yaitu purposive	Hasil menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan dan <i>earning per</i>

		<b><i>Per Share terhadap Beta saham perusahaan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008-2010</i></b>	sampling	<i>share memiliki pengaruh yang signifikan terhadap beta saham, sedangkan ukuran perusahaan sendiri tidak berpengaruh signifikan terhadap beta saham.</i>
--	--	---	----------	---

Terdapat beberapa perbedaan dari penelitian sebelumnya dengan penelitian ini yaitu dari objek penelitiannya yang menggunakan perusahaan JII sebagai objek penelitian dan juga perbedaan pada tahun penelitiannya.

Dengan melihat penelitian-penelitian yang sudah ada, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian ini dengan tujuan membuktikan kembali hasil untuk tahun-tahun yang akan datang dengan adanya perubahan di pasar modal, karena hal ini berkaitan dengan risiko yang dihadapi oleh para investor saat akan berinvestasi dipasar modal, serta menjelaskan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi Beta saham.

## H. Sistematika penulisan

### 1.1 Halaman Sampul

- Sampul luarl memuat: Judul skripsi, Logo UIN Raden Intan Lampung, Nama dan Npm Penulis, Jurusan/ Prodi, nama Fakultas dan Universitas, dan Tahun penyelesaian skripsi.
- Sampul dalam memuat: Judul skripsi, nama pembimbing, nama penulis dan nomor pokok mahasiswa, nama fakultas dan universitas, tahun penyelesaian skripsi

dilengkapi dengan *watermark* logo UIN Raden Intan Lampung.

## 1.2 Halaman Abstrak

Abstrak digunakan untuk memberikan informasi kepada pembaca tentang gambaran singkat isi tulisan.

## 1.3 Halaman Pernyataan

Pernyataan digunakan untuk menyatakan bahwa skripsi yang ditulis merupakan hasil karya ilmiah orisinal penulis, tidak mengandung materi yang telah dipublikasikan oleh orang lain, kecuali ada referensi yang dikutip dalam teks.

## 1.4 Halaman Persetujuan

Persetujuan digunakan untuk menyatakan bahwa pembimbing dan ketua prodi setuju skripsi mahasiswa/i yang bersangkutan dimunaqasyahkan. Halaman persetujuan meliputi: Judul skripsi, nama mahasiswa, nama pembimbing dan nama ketua jurusan/prodi.

## 1.5 Halaman Pengesahan

Pengesahan digunakan untuk menyatakan bahwa skripsi mahasiswa yang bersangkutan telah diujikan dalam sidang. Pengesahan ini memuat tanggal lulus, pengesahan tim penguji dan Dekan Fakultas.

## 1.6 Motto

Motto digunakan untuk memotivasi penulis dalam pembuatan skripsi.

## 1.7 Halaman Persembahan

Persembahan berisi ucapan persembahan pembuatan skripsi dari penulis kepada orang-orang yang sudah berjasa dalam pembuatan skripsi.

## 1.8 Halaman Riwayat Hidup

Riwayat hidup berisikan profil singkat tentang pendidikan yang telah diampuh oleh penulis.

### 1.9 Halaman Kata pengantar

Berisikan ucapan rasa syukur kepada Allah SWT dan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam pembuatan skripsi.

### 1.10 Halaman Daftar isi

Daftar isi digunakan untuk mempermudah pembaca untuk menemukan halaman berdasarkan bab dan sub-bab atau bagian-bagian dalam skripsi.

### 1.11 Daftar table

Daftar tabel digunakan untuk mempermudah pembaca menemukan tabel-tabel tertentu pada skripsi.

### 1.12 Daftar lampiran

Daftar lampiran digunakan untuk mempermudah pembaca menemukan daftar berkas pendukung dalam skripsi.

### 1.13 Bab I Pendahuluan

#### a. Penegasan Judul

Berisi tentang penjelasan kata kunci terkait istilah yang terdapat dalam judul skripsi serta berisi penjelasan tentang maksud dari judul skripsi. Hal ini dimaksudkan agar tidak terjadi kesalah pahaman dalam memahami judul skripsi yang penulis maksud.

#### b. Latar Belakang Masalah

Latar belakang masalah penjelasan tentang alasan memilih topik penelitian, mengungkapkan segala persoalan yang berkaitan dengan masalah penelitian baik secara teoritis maupun gejala empiris, dan menjelaskan alasan masalah itu perlu diteliti. Selain itu, latar belakang masalah juga menjelaskan tentang alasan rasional, bahwa masalah penelitian yang dikaji perlu diteliti atau dicari jawabannya melalui kegiatan penelitian.

#### c. Batasan Masalah

Batasan masalah digunakan untuk menenatpkan batasan masalah penelitian dengan tujuan untuk mempermudah penulis dalam pembuatan skripsi.

d. Rumusan Masalah

Rumusan masalah merupakan suatu pertanyaan yang akan dicarikan jawabannya melalui pengumpulan data. Rumusan masalah dibuat berdasarkan latar belakang.

e. Tujuan Penelitian

Memuat uraian yang menyebutkan secara spesifik maksud dan tujuan yang hendak dicapai dari penelitian yang dilakukan. Tujuan penelitian ditulis dengan hasil yang ingin dicapai dari rumusan masalah.

f. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian membicarakan tentang kegunaan atau kontribusi yang dapat diperoleh dari penelitian yang akan dilakukan. Manfaat penelitian dapat berupa kontribusi teoritis untuk pengembangan ilmu pengetahuan, maupun praktis berupa pemecahan permasalahan atau alternatif pemecahan dalam praktek.

g. Penelitian terdahulu yang relevan

Penelitian terdahulu merupakan ulasan peneliti terhadap bahan pustaka dan hasil-hasil penelitian yang sudah dilakukan oleh orang lain dan relevan dengan tema dan topik yang akan penulis teliti.

## 1.1 Bab II Landasan Teori

a. Landasan teori

Landasan teori merupakan deskripsi teori-teori yang dijadikan sebagai landasan dalam melakukan penelitian. Teori ini membantu untuk mempertajam pemikiran mengenai berbagai hal yang dilakukan dalam suatu penelitian. Dalam penelitian ini menjelaskan konsep penting dari variable penelitian baik variable bebas dan variable terikat.

b. Kerangka pemikiran

Kerangka pemikiran berisikan tentang sketsa hubungan antara variabel terikat dengan variabel bebas.

c. Hipotesis

Hipotesis berisikan tentang jawaban sementara yang diajukan dalam penelitian yang kemudian menjadi pegangan sebagai arah penelitian. Hipotesis yang diajukan perlu dikaji kebenarannya dalam pembahasan, diterima atau ditolak.

2.1 Bab III Metode Penelitian

a. Pendekatan Dan Jenis Penelitian

Pada bagian ini peneliti menjelaskan tentang Pendekatan dan jenis penelitian yang digunakan, disertai alasan-alasan singkat mengenai penggunaan pendekatan penelitian tersebut dan sesuai dengan tujuan penelitian yang dicapai.

b. Populasi, Teknik Pengambilan Sampel Dan Sampel Penelitian

Bagian Populasi, Teknik Pengambilan Sampel Dan Sampel Penelitian berisikan tentang definisi dan karakteristik yang menjadi satuan penelitian, populasi dan karakteristiknya, besaran sampel yang diambil, serta teknik dan cara pengambilan sampel penelitian.

c. Definisi Operasional variabel Penelitian

Pada bagian memuat konsep dan variable penelitian yang disertai dengan definisi operasionalnya serta indikator dan skala pengukuran yang digunakan.

d. Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data berisikan tentang cara yang dilakukan peneliti untuk mengumpulkan data, dalam metode ini peneliti menggunakan pengumpulan data dengan cara dokumentasi dan studi kepustakaan.

e. Metode Analisis Data

Metode analisis data merupakan metode atau cara untuk mendapatkan sebuah data yang menjadi informasi, sehingga karakteristik data tersebut



menjadi mudah untuk dipahami dan juga bermanfaat untuk menemukan solusi dalam permasalahan penelitian.

#### 4.1 Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan

##### a. Deskriptif Objek Penelitian

Bagian ini berisikan tentang penjelasan secara singkat dan relevan objek penelitian yang disertai variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian.

##### b. Analisis Data

Pada bagian analisis data berisikan tentang proses analisis data dengan mengolah data menggunakan regresi data panel, uji hausman dan uji hipotesis.

##### c. Pembahasan

Pembahasan berisikan tentang pemaparan dari hasil analisis data yang diperoleh dari regresi data panel, uji hausman dan uji hipotesis. Hasil analisis data penelitian dibahas dengan cara:

- Menginterpretasikan temuan penelitian
- Menjelaskan hubungan antara temuan penelitian dengan penelitian terdahulu atau teori terkait yang telah ada
- Menjelaskan keterkaitan hasil penelitian termasuk keterbatasan temuan penelitian.

#### 5.1 Bab V Penutup

##### a. Kesimpulan

Kesimpulan berisikan pernyataan singkat tentang hasil penelitian berdasarkan pada analisis data dan temuan penelitian

##### b. Saran

Pada bagian saran berisikan tentang masukan-masukan secara praktis dan teoritis. Bisa juga peneliti mengemukakan rekomendasi tentang perlunya peneliti lanjutan dan implementasi temuan penelitian tersebut dalam pemecahan masalah praktis.

## 6.1 Daftar pustaka

Daftar pustaka merupakan salah satu syarat kelengkapan sebuah skripsi. Maksud pencantuman daftar pustaka untuk memberi tahu kepada pembaca tentang buku-buku dan sumber lain yang digunakan sebagai refensi didalam penyusunan skripsi.



## BAB V PENUTUP

### A. Kesimpulan

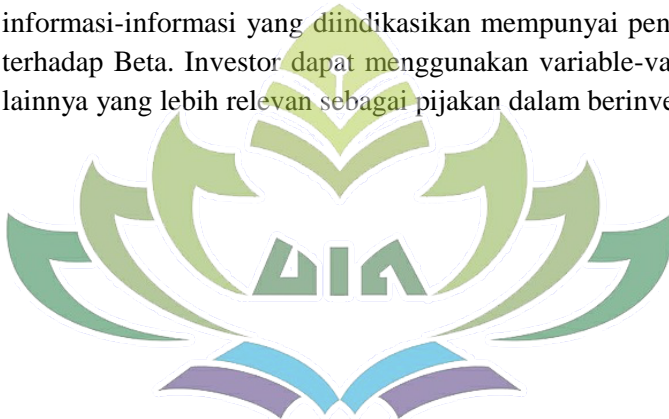
Penelitian ini bertujuan untuk melihat bagaimana pengaruh dari faktor fundamental *Financial Leverage*, *Earning Per Share*, dan *Assets Growth* terhadap Beta saham syariah pada perusahaan Jakarta Islamic Indeks periode tahun 2015-2018. Penelitian ini menggunakan analisis analisis regresi data Panel sebagai alat analisis hipotesis, sementara alat pengolahan data yang digunakan yaitu program aplikasi Eviews 9. Berdasarkan hasil dari penelitian yang dilakukan oleh penulis dan juga setelah melakukan pembahasan, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Pengaruh *Financial Leverage*, *Asset Growth*, dan *Earning Per Share* secara parsial terhadap beta saham syariah sebagai berikut :
  - a. *Financial Leverage* tidak berpengaruh terhadap Beta saham syariah tahun 2015-2018 yang dibuktikan melalui hasil uji hipotesis dengan memperoleh nilai *coefficient* sebesar  $-0,354890$  dan nilai *probability* sebesar  $0,2592$  atau lebih dari  $(0,05)$ .
  - b. *Earning Per Share* tidak berpengaruh signifikan terhadap Beta saham syariah pada tahun 2015-2018 yang dibuktikan dengan hasil uji hipotesis dengan memperoleh nilai *coefficient* sebesar  $0,000411$  dan nilai *probability* sebesar  $0,5237$  atau lebih dari  $(0,05)$ .
  - c. *Assets Growth* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Beta saham syariah pada tahun 2015-2018 yang dibuktikan dengan hasil uji hipotesis dengan memperoleh nilai *coefficient*  $-26,90412$  dan nilai *probability* sebesar  $0,8571$  atau lebih dari  $(0,05)$
2. Kegiatan investasi beta saham dalam perspektif islam merupakan suatu yang tidak dilarang selama tidak ada unsur riba, *maysir*, *gharar*, spekulasi dan unsur lain yang dilarang dalam syariat islam.

## B. Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, saran yang diberikan peneliti adalah sebagai berikut:

1. Saran untuk perusahaan, dengan hasil dari penelitan ini sebaiknya perusahaan dapat mencari factor-faktor lain yang dapat memberikan hasil yang lebih efektif yang dapat digunakan sebagai perbandingan yang berpengaruh secara positif. Supaya perusahaan dapat meningkatkan nilai dan kinerja perusahaan dalam mengukur efektifitas didalam menghasilkan keuntungannya.
2. Saran bagi para investor sebelum mengambil keputusan berinvestasi pada saham, sebaiknya perlu diperhatikan informasi-informasi yang diindikasikan mempunyai pengaruh terhadap Beta. Investor dapat menggunakan variable-variabel lainnya yang lebih relevan sebagai pijakan dalam berinvestasi.



## DAFTAR PUSTAKA

Abdallo, Iwan *Pasar Modal Syariah*, Elex Media Komputindo: Jakarta, 2018.

Abdurahim, Ahim, Pengaruh Current Ratio, asset size dan earning variability terhadap beta pasar, jurnal akuntansi dan investasi, vol. 4, No. 2.

Anwar, Saiful *Metode Penelitian* (Yogyakarta: Pustaka Pelajar).

Ansofino, dkk, *Buku ajar ekonometrika*, (Yogyakarta: Deepublish, 2016).

Arikunto, Suharsimi. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik* (Jakarta: Rineke Cipta, 2013).

Aziz, Abdul, *Manajemen investasi Syariah*, (Bandung: Alfabeta 2010).

Fakhrunnas, Faaza *Investasi Keuangan Syariah*, Ekonisia: Yogyakarta, 2019

Faniyah, Iyah *Investasi Syariah dalam Pembangunan Ekonomi di Indonesia*, Yogyakarta: CV Budi Utama, 2017

Fauziah, Fenrti *kesehatan Bank, Kebijakan Deviden, dan Nilai Perusahaan (Teori dan Kajian Empiris)*, (Samarinda: RV Pustaka Horizon, 2017

M. Firdaus, *aplikasi ekonometrika untuk data panel dan time series (kampus IPB taman kencana, Bogor: 2011.*

Gumanti, Tatang Arya *manajemen investasi konsep, teori dan aplikasi*, (Jakarta: Mitra Wacana Media, 2011.

Hadianto, Bram, Lauw Tjun Tjun, Pengaruh Lverage Operasi, Lverage keuangan, dan karakteristik perusahaan terhadap risiko sistematis saham: studi Empirik pada Emiten sector pertambangan di Bursa Efek Indonesia, jurnal akuntansi, vol. 1. No. 1.

Handayani, Wuri Desi *Pengaruh financial leverage, likuiditas, pertumbuhan asset, dan ukuran Perusahaan terhadap Beta Saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia*, Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis vol. 1, September 2014.

Hikmawati, Fenti *Metodologi Penelitian* (Depok: Rajawali Pers, 2018).

Huda Nurul, Mustafa Edwin Nasution, *investasi pada pasar modal Syariah*, (Jakarta: kencana, 2007).

Kartikasari, Lisa Pengaruh variable fundamental terhadap risiko sistematis pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ, jurnal akuntansi dan manajemen, Vol. 18, No 1.

Kurniawan, Robert Budi Yuiarto, *Analisis Regresi Dasar dan Penerapan dengan R*, (Jakarta: PT Kharisma Putra Utama, 2016).

Lestari, Puji, *pengaruh factor fundamental perusahaan terhadap beta saham perusahaan yang terdaftar pada indeks Kompas 100*, universitas Yogyakarta, Yogyakarta, 2017.

Martono, Nanang *Metode penelitian kuantitatif analisis isi dan analisis data sekunder*.

Masrendra, Hery Cristian Kristiayana Dananti, Magdalena Nany, Analisis pengaruh financial leverage, liquidity, asset growth, asset size terhadap beta saham LQ-45 di Bursa Efek Jakarta, jurnal persepektif Ekonomi, Vol. 3, No.2.

Nadrattuzaman, M Husen dkk, “*Gerakan 3 H. Ekonomi Syariah*”, (Jakarta: PKES, 2007)

Noor, Juliyansyah, *Metode Penelitian* (Jakarta: Kencana, 2011).

Nugroho, Wahyudi Analisis Pengaruh return on equity, Current ratio, Debt Ratio, Operating leverage dan Asset Growth terhadap Beta saham Syariah di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Bisnis*, Vol. 19 No. 2, Desember 2010.

Otoritas jasa keuangan, *statistic pasar modal*, (Jakarta: tahun 2018).

Pardiansyah, Elif *Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis Dan Empiris*, (*Jurnal Ekonomi Islam*, Vol. 8, No. 2, 2017),

Prasetyo, budi. Nuryatno Amin, Pengaruh factor Fundamental dan Risiko Sistemais terhadap Return saham Syariah, *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, vol. 12 No. 1 (2012).

Priyanto, Sugeng, *Pengaruh Asset Growth, leverage dan Earning Variability terhadap Beta Saham pada Perusahaan Jakarta Islamic Indeks di Bursa Efek Indonesia*, (Universitas Budi Luhur Jakarta 2017).

Purwanto, *Statistik Untuk Penelitian*, (Yogyakarta: Pustaka Pelajar, 2001).

Rohmana Yana, *Ekonometrika Teori dan Aplikasi dengan Eviews*, (Bandung: Laboraturium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi FPEB UPI, 2013)

Samsul, Muhamad, *Pasar Modan dan Manajemen Portofolio*, Erlangga: Jakarta 2006.



Setiawan, Santi, Dkk, *Statistika II* (Edisi Revisi), (Yogyakarta: CV. Andi Offset, 2017).

Sugiono, *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif dan R & D* (Bandung: Alfabeta, 2013)

Suharyadi dan Purwanto, *Statistik: Untuk Ekonomi Dan Keuangan Modern Edisi 2* (Jakarta: Salemba Empat, 2009).

Sujarweni, Wiratmaja, *Metodologi Penelitian Bisnis dan Ekonomi*, (Yogyakarta: Pustaka Baru Press, 2015).

Tandhelilin, Eduardus porto folio dan investasi, (Yogyakarta: kanisius, 2010).

Umar, Husein. *Metode Riset Bisnis* (Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2002).

Untung, Budi *Buku Cerdas Investasi*, (Yogyakarta: CV Andi Offset, 2011)

Yasmin, Linda, *pengaruh leverage, asset growth, earning per share terhadap risiko sistematis* (studi empiris perbankan yang terdaftar di BEI Periode 2011-2015), Universitas Sumatera Utara, 2017.

Yudiaatmaja, Firdyana *Analisis Regresi dengan Menggunakan Aplikasi Komputer Statistik SPSS*, (Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2013).

Zul, Em Fajri & Ratu Aprilia Senja, "*Kamus Lengkap Bahasa Indonesia*", Difa Publisher.