



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *EARNING VARIABILITY* DAN
CYCLICALITY TERHADAP BETA SAHAM SYARIAH PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI *JAKARTA ISLAMIC INDEKS***

SKRIPSI

Oleh:

Siska Puspita Yulina S

NIM 090810301132

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS JEMBER

2013



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *EARNING VARIABILITY* DAN
CYCLICALITY TERHADAP BETA SAHAM SYARIAH PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI *JAKARTA ISLAMIC INDEKS***

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Oleh:

Siska Puspita Yulina S

NIM 090810301132

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS JEMBER

2013

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *EARNING VARIABILITY*, DAN
CYCLICALITY TERHADAP BETA SAHAM SYARIAH PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI *JAKARTA ISLAMIC INDEKS***

Oleh

Siska Puspita Yulina S
NIM 090810301132

Pembimbing:

Dosen Pembimbing I : Novi Wulandari, SE, M.Acc.Fin, Ak

Dosen Pembimbing II : Nining Ika W, SE, M.Sc, Ak

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Siska Puspita Yulina S

NIM : 090810301132

Jurusan : Akuntansi Reguler-Pagi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: Pengaruh Kebijakan Dividen, *Earning Variability* dan *Cyclicaliti* Terhadap Beta Saham Syariah Pada Perusahaan yang Terdaftar Di JII adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi mana pun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 10 Desember 2013

Yang menyatakan,

Siska Puspita Yulina S
Nim. 090810301132

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Dividen, *Earning Variability* dan
*Cyclicalit*y Terhadap Beta Saham Syariah Pada
Perusahaan yang Terdaftar Di JII

Nama Mahasiswa : Siska Puspita Yulina S

Nomor Induk Mahasiswa : 090810301132

Jurusan : Akuntansi / S-1

Tanggal Persetujuan : 17 Desember 2013

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Novi Wulandari, SE, M.Acc.Fin, Ak
NIP. 19801127 200501 2 003

Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc, Ak
NIP. 19830624 200604 2 001

Ketua Program Studi

Dr. Alwan S. Kustono, SE, M.Si, Ak
NIP. 19720416 200112 1 001

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, dengan segala kerendahan hati, kupersembahkan skripsiku ini sebagai bentuk tanggung jawab, bakti, dan ungkapan terima kasihku kepada :

1. Ayahanda Suwandi dan Ibunda Satikah tercinta, terima kasih atas doa, kasih sayang, dukungan dan nasihat yang senantiasa mengiringi setiap langkah keberhasilanku;
2. Adikku Muhammad Amin Fajar S yang selalu mendukung, serta seluruh keluarga besarku, terima kasih atas segala perhatian dan doanya;
3. Guru-guruku dari Taman Kanak-Kanak, hingga Perguruan Tinggi, yang telah memberikan ilmunya dan membimbingku dengan penuh rasa sabar;
4. Sahabat-sahabatku yang selalu memberikan semangat dan motivasi;
5. Almamater tercinta Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh (urusan) yang lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah kamu berharap”

(QS. Al-Insyirah 5-8)

Sesuatu yang belum dikerjakan, seringkali tampak mustahil, kita baru yakin kalau kita telah berhasil melakukannya dengan baik

(Evelyn Underhill)

“Sesungguhnya Allah tidak akan merubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri”.

(QS. Ar Ra’ad 11)

**PENGESAHAN
JUDUL SKRIPSI**

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *EARNING VARIABILITY* DAN
CYCLICALITY TERHADAP BETA SAHAM SYARIAH PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEKS*

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Siska Puspita Yulina S
NIM : 090810301132
Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

25 November 2013

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

Ketua : Dr. Ahmad Roziq, S.E., M.M., Ak. : (.....)
NIP. 19700428 199702 1 001

Sekretaris : Drs. Wasito, M.Si., Ak. : (.....)
NIP. 19600103 199103 1 001

Anggota : Dr. Muhammad Miqdad, S.E. M.M., Ak. : (.....)
NIP. 19710727 199512 1 001

Mengetahui/ Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Dr. H. Moehammad Fathorrazi, M.Si
NIP. 19630614 199002 1 001

ABSTRAKSI

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh Kebijakan Dividen, *Earning Variability*, dan *Cyclical* terhadap beta saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks. Hipotesis di dalam penelitian ini yaitu kebijakan dividen, *earning variability*, dan *cyclical* berpengaruh signifikan terhadap beta saham syariah. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *JII* pada tahun 2009-2012. Sampel dipilih menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh 17 perusahaan yang menjadi sampel penelitian. Metode analisis data menggunakan analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen (X_1) berpengaruh signifikan terhadap beta saham syariah (Y). *Earning Variability* (X_2) tidak berpengaruh signifikan terhadap beta saham syariah (Y). *Cyclical* (X_3) tidak berpengaruh signifikan terhadap beta saham syariah (Y).

Kata kunci: kebijakan dividen, *earning variability*, *cyclical* dan beta saham syariah

ABSTRACT

The purpose of this research to analyze the effect of Dividend Policy, Earning Variability, and Cyclicity on stock beta sharia at Companies listed in Jakarta Islamic Index. Hypothesis posed what Dividend Policy, Earning Variability, and Cyclicity effect on stock beta sharia. Population in this study are companies listed in JII around the years 2009-2012. Samples are gathered using the method of purposive sampling constituting 17 companies. While analyzing those influence using Multiple Linear Regression Technique. Analysis indicating that Dividend Policy (X1) have significant effect on stock beta sharia, Earning Variability (X2) and Cyclicity (X3) doesn't has significant effect on stock beta sharia (Y).

Keywords: *dividend policy, earning variability, and cyclicity and stock beta sharia*

PRAKATA

Segala puji bagi Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya. Sholawat dan salam semoga selalu tercurah pada suri tauladan kita Nabi Muhammad S.A.W. Dengan mengucapkan Alhamdulillahirrobbilalamin atas limpahan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh *Dividen Payout Ratio, Earning Variability* dan *Cyclicaliti* Terhadap Beta Saham Syariah Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks*”** telah disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna meraih gelar sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, sehingga penulis mengharapkan masukan dan saran atas penelitian ini yang akan dijadikan pertimbangan penelitian selanjutnya. Selama penyusunan skripsi ini, penulis tidak lepas dari bantuan semua pihak. Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Dr. H. Moehammad Fathorrazi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
2. Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si., Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember dan Dr. Ahmad Roziq, S.E., MM., Ak., selaku Sekertaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
3. Ibu Novi Wulandari, SE, M.Acc.Fin, Ak dan Ibu Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc, Ak selaku dosen pembimbing yang dengan ketulusan hati dan kesabaran memberikan bimbingan dan masukan dalam penyusunan skripsi ini;
4. Bapak Rochman Effendi, SE, M.Si, Ak selaku Dosen Wali selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
5. Seluruh dosen dan staf karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
6. Kedua Orangtuaku Ayahku Suwandi dan ibuku Satikah yang dengan sabar dan ketulusan hati mencurahkan cinta kasih sayangnya dan dukungan berupa materi maupun semangat dan do'a dalam penyusunan skripsi ini;

7. Adikku tersayang Muhammad Amin Fajar S yang telah memberikan dukungan, semangat dan bantuan;
8. Teman-temanku Nita Andriani, Loresta Putri NK, Ida Hartati, Rohmatullah, Mega Wahyuni, Yulia Damayanti, Eni Wijayanti, Nurul Iswati dan M. Rendi yang selalu memberikan bantuan, dukungan dan do'anya.
9. Anak-anak kosan Wirani (Jawa 4B No. 05) Siti Fatimah (bunda), Wiwik Lestari, Siti Maisaroh, Ely Maghfiroh, Setyaningrum, Yuliana Indriati, Wardah Inayah, Elok, Linda, Ria, Gita dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih sudah menjadi sahabat terbaik dan selalu memberikan semangat. Semoga segala cita-citanya dapat tercapai;
10. Teman-Teman Akuntansi 09: Vina Dwi A, Dwi Nofitasari, Moch. Dedi S, Mega Nanda, Amelia Damayanti, Desy anggraeni, Elliya Sabri, Remirda Eva R, Inayatul Khalifah, Viony Oktaviasari, Dwiyanti, Dwi Astutik, Oktavian, Mulitawati dan yang lain yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu terima kasih atas kerjasama dan bantuannya selama ini;
11. Serta kepada semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu penulis mengungkapkan terima kasih banyak atas semua bantuan yang diberikan;

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada para pembaca dan akan memberikan sumbangasih bagi Universitas Jember.

Jember, 30 oktober 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PENGESAHAN	vii
HALAMAN ABSTRAKSI	viii
HALAMAN <i>ABSTRACT</i>	ix
HALAMAN PRAKATA	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Pasar Modal Syariah.....	8
2.1.2 Instrumen Pasar Modal Syariah.....	10
2.1.3 Saham Syariah	13
2.1.4 <i>Jakarta Islamic Index</i>	14
2.1.5 Risiko Investasi	15
2.1.6 Kebijakan Dividen	17
2.1.7 <i>Earning Variability</i>	19
2.1.8 <i>Cyclicality</i>	19
2.1.9 Beta Saham	20
2.2 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	26
2.3 Penelitian Terdahulu	26
2.4 Perumusan Hipotesis.....	29

2.4.1 Kebijakan Dividen dan Beta Saham Syariah	29
2.4.2 <i>Earning Variability</i> dan Beta Saham Syariah	31
2.4.3 <i>Cyclicalit</i> y dan Beta Saham Syariah.....	32
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	33
3.1 Jenis Penelitian.....	33
3.2 Populasi dan Sampel.....	33
3.2 Jenis dan Sumber Data	33
3.3 Teknik Pengambilan Data	34
3.4 Definisi Operasional Variabel	34
a. Variabel Dependen	34
b. Variabel Independen.....	36
3.5 Model Pengujian Hipotesis	37
3.6 Prosedur Pengujian Hipotesis.....	38
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	38
3.6.2 Uji Asumsi Klasik	38
a. Uji Normalitas	38
b. Uji Multikolinearitas	39
c. Uji Heterokedastisitas.....	39
d. Uji Autokorelasi.....	40
3.6.3 Uji Hipotesis	40
a. Uji F.....	40
b. Uji t.....	41
c. Uji Koefisien Determinasi.....	41
3.7 Kerangka Pemecahan Masalah	42
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	43
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	43
4.2 Hasil Analisis Data	44
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	44
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	46
a. Uji Normalitas	46
b. Uji Multikolinearitas	48

c. Uji Heterokedastisitas.....	49
d. Uji Autokorelasi.....	50
4.2.3 Analisis Regresi.....	51
a. Uji F.....	51
b. Uji t.....	51
c. Analisis Koefisien Determinasi.....	53
4.3 Pembahasan.....	53
4.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Beta Saham Syariah.	53
4.3.2 Pengaruh <i>Earning Variability</i> terhadap Beta Saham Syariah	54
4.3.3 Pengaruh <i>Cyclicality</i> terhadap Beta Saham Syariah.....	55
BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	57
5.1 Kesimpulan.....	57
5.2 Keterbatasan	58
5.3 Saran	58
DAFTAR PUSTAKA.....	60
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Durbin-Watson (D-W).....	40
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian	43
Tabel 4.2 Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian	44
Tabel 4.3 Hasil Analisis Deskriptif.....	45
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>kolmogorof-smirnov</i>	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	50
Tabel 4.7 Hasil Uji F.....	51
Tabel 4.8 Hasil Uji t.....	52
Tabel 4.9 Hasil Analisis Koefisien Determinasi	53

■

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Konseptual.....	26
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah	42
4.1 Grafik <i>Normal Probability Plot</i>	47
4.2 Grafik Histogram	47
4.3 Grafik Scatterplot	50

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Perhitungan Variabel Beta Saham Syariah

Lampiran 2. Tabulasi Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen

Lampiran 3. Tabulasi Perhitungan Variabel *Earning Variability*

Lampiran 4. Tabulasi Perhitungan Variabel *Cyclicality*

Lampiran 5. Hasil Analisis Regresi