



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA**

**SKRIPSI**

**PENGARUH RISIKO SISTEMATIS DAN TIDAK SISTEMATIS  
TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**DIAJUKAN OLEH :**

**NAMA : YANTO MARFI  
NIM : 115120086**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR  
SARJANA EKONOMI**

**2016**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : YANTO MARFI  
NO. POKOK MAHASISWA : 115120086  
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN  
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH RISIKO SISTEMATIS  
DAN RISIKO TIDAK SISTEMATIS  
TERHADAP RETURN SAHAM  
PERUSAHAAN SEKTOR  
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE  
APRIL 2013 – MARET 2016

Jakarta, 17 Juli 2016

Pembimbing,

(Nyoman Suprastha, Drs., M.M.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

**SETELAH LULUS UJIAN SKRIPSI / KOMPREHENSIF**

NAMA : YANTO MARFI

NO. POKOK MAHASISWA : 115120086

PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN

MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN

JUDUL SKRIPSI : PENGARUH RISIKO SISTEMATIS DAN  
RISIKO TIDAK SISTEMATIS TERHADAP  
RETURN SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR  
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE APRIL 2013 –  
MARET 2016

Tanggal: Juli 2015 Ketua Penguji :

Tanggal: Juli 2015 Anggota Penguji:

Tanggal: Juli 2015 Anggota Penguji:

(Nyoman Suprastha, Drs., M.M.)

## ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA

- (A) YANTO MARFI (115120086)
- (B) PENGARUH RISIKO SISTEMATIS DAN TIDAK SISTEMATIS TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA
- (C) xv + 66 halaman, 2016, tabel 7, gambar 1, lampiran 9
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) Abstrak: Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh risiko sistematis dan risiko tidak sistematis terhadap *return* saham perusahaan perusahaan. Metode pengambilan sampel dilakukan dengan teknik *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 5 perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode April 2013 – Maret 2016. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data-data yang diperlukan diperoleh daftar harga saham yang terdapat di [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com) dan data beta saham dari [www.pefindo.com](http://www.pefindo.com). Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda dengan *random effect* dengan perangkat lunak *Eviews 6*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa risiko sistematis berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham perusahaan sementara risiko tidak sistematis berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan
- (F) Daftar Pustaka (1999-2016)
- (G) Nyoman Suprastha, Drs., M.M

*Think anything in a good way  
Do everything for a good reason*

Karya sederhana ini kupersembahkan:

Untuk Mama dan Papa tercinta,

Adik perempuan dan teman-

teman yang kusayangi

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan berkat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang merupakan tugas akhir untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini berjudul “PENGARUH RISIKO SISTEMATIS DAN TIDAK SISTEMATIS TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA”. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh dari risiko sistematis dan risiko tidak sistematis terhadap *return* saham perusahaan.

Dengan selesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan banyak pihak yang telah memberikan masukan-masukan dan dukungan kepada penulis selama proses penyusunannya. Untuk itu penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Dosen pembimbing, Bapak Nyoman Suprastha, Drs., M.M. yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing penulis dan selalu memberi masukan sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat pada waktunya.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

4. Para dosen dan staff pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara atas bimbingannya dalam memberikan materi-materi perkuliahan yang berguna untuk menambah pengetahuan penulis.
5. Ayah dan Ibu tercinta yang telah senantiasa memberikan doa dan motivasi serta dukungan baik moril maupun materi kepada penulis.
6. Adik perempuan saya, yaitu Agustina Chandra atas segala dorongan dan dukungan yang diberikan kepada penulis.
7. Paman, Bibi, dan sepupu-sepupu serta keluarga besar yang juga selalu memberi doa dan dukungan kepada penulis.
8. Teman-teman SMA saya yaitu Stepy Guiliana, S.E., Juniawaty Chen, S.E., Febbie Vansailen, S.E., Davin Lim, Edy Hartono, Irwan Sutanto, Hansen Guijaya, Wilson, Kelly, Tris Juanda, dan Tonny Handoko yang sampai kini masih memberikan dukungan kepada penulis.
9. Keluarga Besar Ikatan Mahasiswa Manajemen Tarumanagara (IMMANTA)
10. Seluruh sahabat mahasiswa dari Universitas Tarumanagara yang tidak dapat disebutkan satu per satu atas masukan, dukungan dan semangat yang telah diberikan kepada penulis.
11. Teman-teman satu bimbingan yang selalu berbagi suka duka selama proses bimbingan.
12. Teman-teman lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang turut membantu dalam pengumpulan data maupun memberi masukan.



Akhir kata dengan segala kerendahan hati penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kriteria penelitian yang sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun penulis sangat diharapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Jakarta, 17 Juli 2016

Penulis

( Yanto Marfi )

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
ABSTRAK .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
BAB I	
PENDAHULUAN .....	1
A. Permasalahan .....	1
1. Latar Belakang .....	1
2. Identifikasi Masalah .....	7
3. Pembatasan Masalah .....	8
4. Perumusan Masalah .....	9
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	9
1. Tujuan Penelitian.....	9
2. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II	
LANDASAN TEORI .....	11
A. Definisi Variabel.....	11

1.	<i>Return Saham</i> .....	11
2.	Risiko.....	12
3.	Risiko sistematis.....	14
4.	Risiko tidak sistematis .....	16
B.	Kerangka Teori .....	17
1.	Investasi.....	17
2.	Pasar Modal.....	18
3.	Saham.....	21
4.	<i>Return Saham</i> .....	24
5.	Risiko.....	25
6.	Risiko sistematis terhadap Return saham.....	27
7.	Risiko tidak sistematis terhadap Return saham.....	29
C.	Penelitian Yang Relevan .....	31
D.	Kerangka Pemikiran .....	34
E.	Hipotesis .....	35
BAB III	METODE PENELITIAN .....	36
A.	Populasi dan Metode Pemilihan Sampel .....	36
1.	Populasi.....	36
2.	Metode Pemilihan Sampel.....	36
B.	Operasionalisasi Variabel .....	37
1.	Variabel Dependen.....	37
2.	Variabel Independen.....	38
C.	Metode Pengumpulan Data .....	40
D.	Teknis Analisis Data .....	40
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	42

	2. Analisis Regresi Berganda.....	42
	3. Pemilihan Model Regresi.....	44
	4. Pengujian Hipotesis.....	45
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....	47
	A. Deskripsi Subjek dan Objek Penelitian .....	47
	1. Subjek Penelitian.....	47
	2. Objek Penelitian.....	50
	B. Hasil Analisis Data .....	51
	1. Statistik Deskriptif .....	51
	2. <i>Chow Test</i> .....	53
	3. <i>Hausman-test</i> .....	55
	4. Analisis Regresi Berganda.....	57
	5. Pengujian Hipotesis.....	59
	C. Pembahasan .....	62
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN .....	65
	A. Kesimpulan .....	65
	B. Saran .....	66
	DAFTAR PUSTAKA .....	67
	LAMPIRAN .....	71
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	97

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu.....	32
Tabel 4.1 Daftar Bank LQ-45 pada periode penelitian.....	47
Tabel 4.2 Sampel Penelitian.....	50
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	51
Tabel 4.4 <i>Chow Test</i> .....	53
Tabel 4.5 Hausman- <i>test</i> .....	55
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi Berganda.....	57

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian .....	34

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data <i>Beta Saham, Varian Return Saham, dan Return Saham Perusahaan Sektor Perbankan</i> Periode April 2013 – Maret 2016. Bank Central Asia Tbk. (BBCA).....	71
Lampiran 2 Data <i>Beta Saham, Varian Return Saham, dan Return Saham Perusahaan Sektor Perbankan</i> Periode April 2013 – Maret 2016. Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.(BBNI).....	75
Lampiran 3 Data <i>Beta Saham, Varian Return Saham, dan Return Saham Perusahaan Sektor Perbankan</i> Periode April 2013 – Maret 2016. Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.(BBNI).....	80
Lampiran 4 Data <i>Beta Saham, Varian Return Saham, dan Return Saham Perusahaan Sektor Perbankan</i> Periode April 2013 – Maret 2016. Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk. (BBTN) .....	84
Lampiran 5 Data <i>Beta Saham, Varian Return Saham, dan Return Saham Perusahaan Sektor Perbankan</i> Periode April 2013 – Maret 2016. Bank Mandiri (Persero) Tbk.(BMRI).....	89
Lampiran 6 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	93
Lampiran 7 <i>Chow Test</i> .....	94
Lampiran 8 <i>Hausman-test</i> .....	95
Lampiran 9 Hasil Uji Regresi Berganda.....	96

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Bank merupakan suatu lembaga yang berperan sebagai perantara keuangan (*financial intermediary*) antara pihak-pihak yang memiliki dana (*surplus unit*) dengan pihak-pihak yang memerlukan dana (*deficit unit*) serta sebagai lembaga yang berfungsi memperlancar aliran lalu lintas pembayaran (Merkusiwati, 2007).

Perbankan sebagai perusahaan yang terus berkembang dan sangat dibutuhkan dalam kegiatan perekonomian, dapat dilihat pada Indeks acuan saham perbankan (infobank15) sepanjang perdagangan akhir 2015 tercatat melonjak 15,75%, atau terbesar nomor dua dibanding indeks sektoral lain di bursa saham, dimana indeks saham unggulan seperti LQ45 meningkat 12,50% dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) hanya 9,07%. Kenaikan indeks infobank15 ini ditopang oleh saham-saham unggulan seperti Bank Rakyat Indonesia (BBRI), Bank Central Asia (BBCA), Bank Mandiri (BMRI) dan Bank Negara Indonesia (BBNI) yang mengalami kenaikan harga yang cukup signifikan. (<http://infobanknews.com/saham-bank-melonjak-indeks-infobank15-melesat-1575/>)

Situasi ini juga menjadikan saham-saham perusahaan sektor perbankan menjadi incaran para investor, karena selain kenaikan harga saham perusahaan sektor perbankan yang cukup signifikan, saham-saham



perusahaan sektor perbankan juga diikuti oleh tingginya tingkat likuiditas saham perusahaan tersebut di bursa, sehingga sering diperdagangkan investor.

(<http://finance.detik.com/read/2016/02/26/155029/3151994/6/saham-saham-perbankan-jadi-incaran-investor>)

Perbankan memiliki kegiatan yang sangat diperlukan bagi kelancaran sektor riil, sektor riil tidak dapat bekerja dengan baik apabila sektor moneter tidak bekerja dengan baik. agar dapat mengatasi hal ini diharapkan bank memiliki modal yang kuat dalam menjalankan usahanya.

Modal bank merupakan sumber dana pihak kesatu yang harus disediakan bank dalam jumlah yang cukup, karena selain berfungsi sebagai indikator kepercayaan masyarakat terhadap bank, juga berfungsi sebagai salah satu pengukur tingkat kesehatan suatu bank (Irmayanto, 2004:87). Untuk memenuhi kebutuhan modal tersebut bank dapat melakukan secara internal, yaitu melalui pemupukan laba ditahan, dan atau melalui setoran oleh pemegang saham. Namun pemenuhan modal secara internal ini sangat terbatas, karena keterbatasan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba maupun keterbatasan pemegang saham secara individu dalam menyeter modal yang dibutuhkan. Untuk mengatasi permasalahan ini salah satu cara perbankan untuk mendapatkan tambahan modal adalah dengan menawarkan kepemilikan perusahaan kepada masyarakat (*go public*) melalui pasar modal. Pasar modal merupakan salah satu indikator kemajuan perekonomian suatu negara serta dapat menunjang ekonomi negara yang bersangkutan. Pasar

modal diharapkan mampu menjadi alternatif pendanaan bagi perusahaan nasional dan dapat dilihat sebagai alternatif dalam melakukan investasi (Lestari,2004).

Menurut Abdul Halim (2005: 4), investasi pada hakikatnya merupakan penempatan sejumlah dana pada saat ini dengan harapan untuk memperoleh keuntungan di masa mendatang. Tujuan para pemodal atau investor menanamkan modalnya pada sekuritas saham adalah untuk mendapatkan *return* (tingkat pengembalian) yang tinggi tapi dengan tingkat risiko yang rendah. *Return* merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan imbalan atas keberanian investor menanggung risiko atas investasi yang dilakukannya (Tandelilin, 2010: 47). *Return* yang diharapkan oleh investor disebut dengan *return* total. *Return* total merupakan penjumlahan dari *capital gain (loss)* dan *yield*. Oleh karena itu, dalam melakukan investasi sekuritas saham investor akan lebih menyukai perusahaan yang dapat memberikan *return* yang cenderung lebih tinggi. Investor memerlukan berbagai macam informasi yang bermanfaat untuk melakukan prediksi hasil investasinya di pasar modal, salah satunya adalah analisis terhadap risiko yang dihadapi dalam berinvestasi di pasar modal.

Tingkat pengembalian (*return*) suatu investasi dipengaruhi oleh berbagai macam faktor. Muhammad Yunanto dan Henny Medyawati (2009 : 29) berpendapat bahwa faktor fundamental yang sering digunakan untuk memprediksi *return* saham adalah rasio keuangan dan rasio pasar, sementara faktor teknikal diukur dengan beberapa indikator antara lain inflasi, nilai

tukar mata uang, dan risiko pasar. Faktor yang paling mempengaruhi *return* ekspektasi adalah besarnya tingkat risiko yang dihadapi (Ratih Paramitasari, 2011: 21). Berdasarkan beberapa pendapat di atas, terdapat beberapa faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham maupun berasal dari dalam dan luar perusahaan. Salah satu faktor kuat yang mempengaruhi *return* saham adalah sebuah risiko.

Dalam investasi, *risk* dan *return* adalah seperti dua sisi mata uang yang tidak bisa dipisahkan. Hampir semua investor tidak menginginkan kerugian pada waktu melakukan investasi. Berbagai cara dilakukan agar terhindar dari kerugian, atau setidaknya keuntungannya maksimal dengan risiko yang minimal.

Jogiyanto (2010: 227) menyatakan *return* dan risiko merupakan dua faktor yang tidak terpisah, karena *trade-off* dari kedua faktor ini merupakan pertimbangan suatu investasi. Untuk itu, sebelum investor memutuskan investasinya sebaiknya menganalisis terlebih dahulu antara *return* dan risiko yang kemungkinan terjadi.

Telah diketahui bahwa secara umum tujuan investor menginvestasikan dananya adalah agar mendapatkan keuntungan dari investasi yang dilakukannya. Investor tidak mengetahui dengan pasti hasil yang akan didapatkannya. Oleh karena itu dapat dikatakan bahwa investor menghadapi risiko pada investasi yang dilakukannya. Jogiyanto (2010: 130) mengemukakan bahwa risiko investasi pada dasarnya merupakan

penyimpangan tingkat keuntungan yang diperoleh dengan tingkat keuntungan yang diharapkan.

Apabila kesempatan investasi mempunyai tingkat risiko yang lebih tinggi, maka investor akan mensyaratkan tingkat keuntungan yang lebih tinggi pula. Dengan kata lain, semakin tinggi risiko suatu kesempatan investasi maka akan semakin tinggi pula tingkat keuntungan (*return*) yang disyaratkan oleh investor

Suad Husnan dan E. Pudjiastuti (2005:130) mengatakan bahwa terdapat 2 komponen risiko dalam berinvestasi :

“Risiko dalam investasi digolongkan menjadi dua komponen yaitu : risiko sistematis dan risiko tidak sistematis, gabungan dari kedua risiko tersebut merupakan risiko total. Risiko tidak sistematis adalah risiko yang mempengaruhi satu atau kelompok kecil perusahaan misalnya mengenai pemogokan karyawan suatu perusahaan. Sedangkan risiko sistematis yang diukur dengan beta, merupakan risiko yang mempengaruhi seluruh perusahaan misalnya tingkat bunga, tingkat inflasi.”

Risiko saham secara umum dibedakan menjadi dua, yaitu risiko sistematis (*systematic risk*) dan risiko tidak sistematis (*unsystematic risk*). Risiko sistematis merupakan risiko yang tidak dapat dihindari (faktor-faktor makro yang dapat mempengaruhi pasar secara keseluruhan. Contoh risiko ini adalah risiko pasar, tingkat bunga, daya beli, politik, psikologis serta risiko kegagalan karena kondisi ekonomi yang semakin memburuk, sedangkan risiko tidak sistematis adalah risiko investasi yang dapat dihindari melalui diversifikasi saham dengan membentuk portofolio optimal (Tandelilin, 2010: 104). Risiko ini disebabkan antara lain oleh kesalahan manajemen, masalah

keuangan yang kemudian akan berpengaruh pada fluktuasi harga surat berharga di pasar modal.

Risiko tidak sistematis (Rodoni, 2010:89) merupakan risiko yang berpengaruh khusus pada sebuah asset tunggal atau sebuah asset kelompok kecil, dan risiko tidak sistematis merupakan risiko yang dapat dihilangkan dengan diversifikasi. Parameter yang digunakan dalam risiko tidak sistematis adalah standar deviasi. Standar deviasi adalah risiko yang dihadapi oleh investor saat ini dianggap sama. dengan tingkat variabilitas dari *return* yang diharapkan. Semakin berfluktuasi tingkat harapan *return* yang akan didapat maka tingkat risiko juga tinggi.

Utomo (2007) melakukan pengujian pengaruh beta saham (sebagai pengukur risiko sistematis) dan varian *return* saham (sebagai pengukur risiko tidak sistematis) terhadap *return* saham pada perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Jakarta. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa variabel beta saham dan varian *return* saham secara parsial signifikan positif terhadap *return* saham.

Pada penelitian lainnya, Novita Harsalim ( 2013 ) menemukan bahwa variabel beta saham dan *size* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham, sedangkan variabel *book to market ratio*, dan *earnings price ratio* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.

Sedangkan Ratih Permatasari ( 2011 ) menemukan bahwa risiko sistematis berpengaruh positif signifikan dan risiko tidak sistematis berpengaruh negatif signifikan terhadap *expected return* portofolio saham.

Dari hasil penelitian di atas menunjukkan adanya inkonsistensi hasil penelitian dan peneliti ingin menguji kembali bagaimana pengaruh risiko, baik risiko sistematis maupun risiko tidak sistematis terhadap *expected return* saham di Indonesia, maka penulis memutuskan untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh risiko sistematis dan tidak sistematis terhadap *return* saham perusahaan pada perusahaan sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia.”

## **2. Pembatasan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, dapat diidentifikasi sebagai berikut :

1. Risiko sistematis memiliki pengaruh terhadap *return* saham perusahaan.
2. Risiko tidak sistematis memiliki pengaruh terhadap *return* saham perusahaan.
3. Likuiditas perusahaan memiliki pengaruh terhadap *return* saham perusahaan.
4. *Leverage* memiliki pengaruh terhadap *return* saham perusahaan.
5. *Growth Opportunities* memiliki pengaruh terhadap *return* saham perusahaan.

## **3. Pembatasan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah yang diperoleh pada literatur, dapat diketahui bahwa terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi *return* saham

perusahaan. Agar penelitian yang dilakukan menjadi lebih fokus, maka penulis mengambil variabel-variabel yang berfokus pada risiko dimana *return* dan risiko digambarkan seperti dua sisi mata uang yang tidak bisa dipisahkan.

Pembatasan masalah ini dilakukan atas dasar keterbatasan waktu, data, dan luasnya ruang lingkup pembahasan. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari publikasi laporan harga saham perusahaan manufaktur sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode April 2013 – Maret 2016 yang diakses melalui situs *Yahoo Finance* ([www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)).

#### **4. Perumusan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah pada latar belakang dan pembatasan terhadap identifikasi masalah, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah risiko sistematis dan risiko tidak sistematis memiliki pengaruh secara bersama-sama terhadap *return* saham ?
2. Apakah risiko sistematis memiliki pengaruh terhadap *return* saham ?
3. Apakah risiko tidak sistematis memiliki pengaruh terhadap *return* saham ?

#### **B. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

##### **1. Tujuan Penelitian**

Secara umum penelitian ini bertujuan untuk:

- a. Untuk mengetahui apakah risiko sistematis dan risiko tidak sistematis memiliki pengaruh secara bersama-sama terhadap *return* saham perusahaan.
- b. Untuk mengetahui apakah risiko sistematis memiliki pengaruh terhadap *return* saham perusahaan.
- c. Untuk mengetahui apakah risiko tidak sistematis memiliki pengaruh terhadap *return* saham perusahaan.

## 2. **Manfaat Penelitian**

Sejalan dengan tujuan dari penelitian ini, maka kegunaan yang diperoleh dari penelitian ini dapat diuraikan sebagai berikut:

### a. Bagi Ilmu Pengetahuan

Penelitian ini dapat dijadikan sarana penerapan metode ekonometrika pada praktek prediksi variabel-variabel independen yang paling mempengaruhi *return* saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta

### b. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dalam rangka mengambil keputusan investasi dengan melihat indikator penggerak risiko pasar seperti beta saham, dan varian *return* saham yang akan berinvestasi di saham-saham Bursa Efek Indonesia



## DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, Shochrul R., *et. al.*(2011). *Cara cerdas menguasai eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Alwi Z Iskandar. 2003. *Pasar Modal Teori dan Aplikasi, Edisi Pertama*. Jakarta: Penerbit Yayasan Pancur Siwah.
- Arthur J. Keown, dkk. (2011). *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan*. Jakarta: PT. Indeks.
- Astuti, Dwi dan Toto Sugiharto. 2005. Analisis Pembentukan Portofolio Optimal pada Perusahaan Industri Plastic and Packaging yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Studi Kasus (1999-2003). *Proceeding Seminar Nasional PESAT: 251-260*.
- Brealey, Myers, dan Marcus. (2009). Jakarta: *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan. Jakarta* : Salemba Empat
- Brigham, Eugene. 2004. *Intermediate Financial Management*. 8<sup>th</sup> Edition. South Western.
- Brigham, Eugene F. Dan Houston, Joel F. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Essentials Of Financial Management)*. Edisi Kesebelas. Jakarta: Salemba Empat
- Bursa Efek Indonesia. 2005. *IDX Fact Book, (Online)* (<http://www.idx.co.id>)
- Bursa Efek Indonesia. 2013. *IDX Fact Book, (Online)* (<http://www.idx.co.id>)
- Bursa Efek Indonesia. 2014. *IDX Fact Book, (Online)* (<http://www.idx.co.id>)
- Bursa Efek Indonesia. 2016. *IDX Fact Book, (Online)* (<http://www.idx.co.id>)
- Darmadji T., Fakhruddin H. M. (2006). *Pasar Modal Di Indonesia*.Edisi Kedua. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Davesta, Rivail. (2014). Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas Saham Terhadap *Return* Saham pada Industri Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2012. *Jurnal. Universitas Andalas*
- Ghozali, Imam. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Sess*.Cetakan keempat. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro

- Gitman, Lawrence J, (2003) *Principles of Managerial Finance, 10<sup>th</sup> edition*. Massachusetts: Adison-Wesleys.
- Halim, Abdul. (2005). *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat
- Husnan, Suad. (2005). *Dasar – Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Irmayanto, Juli dkk. (2004). *Bank dan Lembaga Keuangan*. Edisi Revisi. Jakarta: Penerbit Universitas Trisakti.
- Jogianto, Hartono. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Penerbit BPFE. Yogyakarta.
- Jogiyanto Hartono. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Jones, Charles. (2010). *Investments Principles and Concepts, Eleventh Edition*. New York: John Wiley and Sons, Inc.
- Lestari, Jumayanti Indah. (2004). Analisis Fundamental Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Terhadap Saham Emiten Perdagangan Retail Periode 2001-2003. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, No. 2, Jilid 9.
- Mega Monica Wadiran. (2013). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Expected Return Saham pada Pertambangan batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011. *Jurnal EMBA*. Vol. 1 No.3: Hal 1130.
- Merkusiwati, Ni Ketut Lely Aryani. (2007). Evaluasi Pengaruh CAMEL terhadap Kinerja Perusahaan. *Buletin Studi Ekonomi* .12(1). Tahun 2007.
- Muhammad Yunanto dan Henny Medyawati. (2009). Studi Empiris Terhadap Faktor Fundamental dan Teknikal yang Mempengaruhi Return Saham pada Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi Bisnis*. Vol. 14. No. 1: Hal 29.
- Novita Harsalim. (2013) Pengaruh *market risk, size, book to market ratio*, dan *earnings price ratio* terhadap *return* saham sektor *miscellaneous industry* di BEI period 2006-2012. *Jurnal*. Surabaya : *Universitas Surabaya*
- Nugroho, Imron Joko. (2013). Pengaruh risiko sistematis dan faktor fundamental terhadap *return* saham perusahaan otomotif . *Jurnal*. Surabaya: *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*
- Paramitasari, Ratih. (2011). Pengaruh Risiko Sistematis dan Risiko Tidak Sistematis Terhadap Expected Return Portofolio Saham Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Tesis*. Surakarta: Universitas Sebelas Maret.

- Pramitasari, Novel. dan Asandimitra, Nadia. (2013). Pengaruh risiko pasar terhadap *required return* saham aktif dan tidak aktif di bursa efek indonesia tahun 2008-2012. Jurnal. Surabaya : Universitas Negeri Surabaya
- Reilly, Frank., Brown, Keith C. (2009). *Investment Analysis and Portfolio Management. 9<sup>th</sup> edition*. Ohio : Southwestern a Division of Thomson Learning.
- Richard A. Brealey. (2008). *Principles of Corporate Finance*. New York: McGraw-Hill, Inc.
- Robert Ang. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Media Staff Indonesia.
- Rodoni, Ahmad. (2010). "*Pasar Modal Indonesia*", Cetakan 1, FEIS UIN Press, Jakarta
- Samsul, Mohamad. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Sartono, A. (2009). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasinya*. Edisi ketiga. Penerbit BPFE. Yogyakarta.
- Siamat, Dahlan. (2001). "*Manajemen Bank Umum*". Jakarta, Intermedia.
- Sugiyono. (2013). *Statistika untuk penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Tiningrum, Erna. (2011). Pengaruh faktor fundamental dan risiko sistematis terhadap harga saham perusahaan manufaktur di BEI. Jurnal. Surakarta : STIE AUB Surakarta
- Tjiptono, D dan H. M. Fakhruddin. (2009). *Pasar Modal Di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Salemba Empat. Jakarta.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi (Teori dan Aplikasi)*. Yogyakarta: Kanisius.
- Van Horne, J C and Walker, J M. 2005. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Welly Utomo. (2007). *Analisis Pengaruh Beta dan Varian Return Saham terhadap Return Saham*. Tesis. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Weston, J. F dan E. F Brigham. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jilid Pertama. Edisi kesembilan (terjemahan). Penerbit Erlangga. Jakarta
- Widoatmodjo, Sawidji. (2008). *Cara Benar Mencapai Puncak Kemakmuran Finansial Ala Robert T. Kiyosaki*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo

Widoatmodjo, Sawidji. (2008). *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Penerbit Jurnalindo Aksara Grafika. Jakarta

Widoatmodjo, Sawidji., Ferlianto, Ricky, dan Rizal, Joni. (2008). *Forex Online trading : Cara gampang cari duit dari rumah*. Jakarta: Elex Media Komputindo

Winarno, Wing Wahyu. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Edisi 3. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

[www.infobanknews.com/](http://www.infobanknews.com/).

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

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

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

[www.pefindo.com](http://www.pefindo.com)

Yulianty Usman. 2004. Analisis Pengaruh EVA, MVA, dan Kinerja Keuangan Konvensional terhadap Return Saham di Bursa Efek Jakarta. *Tesis*. Magister Manajemen Universitas Diponegoro.

Zvi Bodie, dkk. (2006). *Investment*. New York: McGraw-Hill, Inc.

## LAMPIRAN

### LAMPIRAN 1

*Data Risiko Sistematis, Risiko Tidak Sistematis, dan Return Saham*

*Perusahaan Sektor Perbankan Periode April 2013 – Maret 2016*

**Bank Central Asia Tbk. (BBCA)**

TANGGAL	NO	BBCA		
		RETURN	BETA	VARIAN
28/03/2016	1	-0.001876	1.097	0.000094
21/03/2016	2	-0.027372	1.101	0.000058
15/03/2016	3	0.022388	1.103	0.000032
07/03/2016	4	-0.012891	1.103	0.000041
29/02/2016	5	0.016854	1.110	0.000093
22/02/2016	6	0.022989	1.108	0.000184
15/02/2016	7	-0.016949	1.110	0.000019
08/02/2016	8	-0.011173	1.127	0.000128
01/02/2016	9	0.024809	1.134	0.000067
25/01/2016	10	0.007692	1.160	0.000056
18/01/2016	11	0.000000	1.160	0.000027
11/01/2016	12	0.000000	1.160	0.000321
04/01/2016	13	-0.022556	1.162	0.000115
14/12/2015	14	0.001894	1.157	0.000361
07/12/2015	15	0.005714	1.158	0.000435
30/11/2015	16	-0.001901	1.158	0.002307
23/11/2015	17	0.000000	1.153	0.000042
16/11/2015	18	0.017408	1.153	0.000107
09/11/2015	19	-0.046125	1.152	0.000216
02/11/2015	20	0.050388	1.152	0.000413
26/10/2015	21	-0.042672	1.154	0.000286
19/10/2015	22	0.052734	1.154	0.000192
12/10/2015	23	-0.030303	1.145	0.000308
05/10/2015	24	0.111579	1.145	0.000704
28/09/2015	25	0.006356	1.140	0.000930
21/09/2015	26	-0.038697	1.132	0.000079
14/09/2015	27	0.029350	1.132	0.000327
07/09/2015	28	-0.026531	1.126	0.000189

31/08/2015	29	-0.046693	1.108	0.000377
24/08/2015	30	0.082105	1.097	0.002107
17/08/2015	31	-0.103774	1.097	0.000247
10/08/2015	32	-0.036364	1.112	0.000260
03/08/2015	33	0.049618	1.113	0.000124
27/07/2015	34	-0.045537	1.118	0.000168
20/07/2015	35	0.016667	1.118	0.000041
06/07/2015	36	-0.023853	1.117	0.000216
29/06/2015	37	0.005535	1.124	0.000021
22/06/2015	38	-0.010949	1.107	0.000039
15/06/2015	39	0.033962	1.110	0.000210
08/06/2015	40	-0.029304	1.127	0.000092
01/06/2015	41	-0.033628	1.136	0.000278
25/05/2015	42	-0.015679	1.155	0.000094
18/05/2015	43	0.060998	1.153	0.000171
11/05/2015	44	-0.018149	1.147	0.000050
04/05/2015	45	0.022263	1.139	0.000122
27/04/2015	46	-0.095638	1.135	0.000478
20/04/2015	47	0.010169	1.128	0.000076
13/04/2015	48	-0.019934	1.128	0.000072
06/04/2015	49	0.016892	1.129	0.000243
30/03/2015	50	0.024221	1.128	0.000118
23/03/2015	51	0.008726	1.115	0.000038
16/03/2015	52	0.015957	1.118	0.000038
09/03/2015	53	-0.034247	1.118	0.000087
02/03/2015	54	0.035461	1.118	0.000021
23/02/2015	55	0.003559	1.128	0.000007
16/02/2015	56	0.001783	1.126	0.000019
09/02/2015	57	0.023723	1.123	0.000047
02/02/2015	58	0.024299	1.119	0.000267
26/01/2015	59	0.003752	1.118	0.000076
19/01/2015	60	0.028958	1.118	0.000013
12/01/2015	61	0.001934	1.118	0.000021
05/01/2015	62	-0.022684	1.121	0.000057
29/12/2014	63	0.001894	1.094	0.000014
15/12/2014	64	-0.005660	1.094	0.000115
08/12/2014	65	-0.007491	1.091	0.000027
01/12/2014	66	0.019084	1.091	0.000021
24/11/2014	67	-0.016886	1.139	0.000029

17/11/2014	68	0.030948	1.139	0.000128
10/11/2014	69	0.017717	1.139	0.000268
03/11/2014	70	-0.026820	1.139	0.000039
27/10/2014	71	-0.020638	1.088	0.000247
20/10/2014	72	0.059642	1.091	0.000099
13/10/2014	73	-0.017578	1.097	0.000072
06/10/2014	74	0.055670	1.121	0.000286
29/09/2014	75	-0.052734	1.121	0.000638
22/09/2014	76	0.015873	1.074	0.000371
15/09/2014	77	0.045643	1.075	0.000314
08/09/2014	78	-0.004132	1.075	0.000345
01/09/2014	79	0.080357	1.078	0.001269
25/08/2014	80	-0.050847	1.076	0.000006
18/08/2014	81	0.000000	1.076	0.000042
11/08/2014	82	0.015054	1.076	0.000008
04/08/2014	83	0.002155	1.076	0.000071
21/07/2014	84	-0.004292	1.071	0.000007
14/07/2014	85	0.030973	1.068	0.000186
07/07/2014	86	0.018018	1.048	0.000055
30/06/2014	87	0.025404	1.048	0.000160
23/06/2014	88	-0.006881	1.071	0.000398
16/06/2014	89	-0.015801	1.068	0.000039
09/06/2014	90	0.002262	1.068	0.000059
02/06/2014	91	0.025522	1.046	0.000480
26/05/2014	92	-0.052747	1.048	0.000362
19/05/2014	93	0.002203	1.049	0.000208
12/05/2014	94	0.013393	1.049	0.000036
28/04/2014	95	-0.002273	1.052	0.000550
21/04/2014	96	-0.017857	1.052	0.000022
14/04/2014	97	0.009009	1.050	0.000187
07/04/2014	98	0.023041	1.050	0.000036
31/03/2014	99	0.023585	1.050	0.000265
24/03/2014	100	0.026634	1.062	0.000043
17/03/2014	101	-0.067720	1.068	0.001401
10/03/2014	102	0.044811	1.068	0.000036
03/03/2014	103	0.036675	1.073	0.000093
24/02/2014	104	-0.021531	1.093	0.000033
17/02/2014	105	0.007229	1.094	0.000168
10/02/2014	106	0.012195	1.093	0.000199

03/02/2014	107	0.032746	1.093	0.000128
27/01/2014	108	-0.024570	1.080	0.000424
20/01/2014	109	0.027778	1.079	0.000256
13/01/2014	110	0.053191	1.085	0.000320
06/01/2014	111	-0.010526	1.090	0.000238
30/12/2013	112	0.010638	1.087	0.000161
16/12/2013	113	-0.026316	1.112	0.000217
09/12/2013	114	0.000000	1.108	0.000590
02/12/2013	115	-0.015544	1.103	0.000151
25/11/2013	116	-0.035000	1.107	0.000730
18/11/2013	117	-0.019608	1.102	0.000237
11/11/2013	118	-0.014493	1.102	0.000169
04/11/2013	119	-0.004808	1.099	0.000076
28/10/2013	120	-0.032558	1.097	0.000186
21/10/2013	121	0.014151	1.098	0.000163
14/10/2013	122	-0.009346	1.101	0.000070
07/10/2013	123	0.028846	1.101	0.000122
30/09/2013	124	0.009709	1.100	0.000490
23/09/2013	125	-0.019048	1.068	0.000267
16/09/2013	126	0.055276	1.059	0.000877
09/09/2013	127	0.130682	1.061	0.000611
02/09/2013	128	-0.027624	1.061	0.000280
26/08/2013	129	-0.032086	1.008	0.000369
19/08/2013	130	-0.092233	1.009	0.001275
12/08/2013	131	-0.037383	1.019	0.000859
29/07/2013	132	0.033816	1.013	0.000296
22/07/2013	133	0.014706	1.010	0.000437
15/07/2013	134	0.009901	1.005	0.000225
08/07/2013	135	0.063158	1.012	0.000939
01/07/2013	136	-0.050000	1.023	0.001528
24/06/2013	137	0.086957	1.030	0.000800
17/06/2013	138	-0.061224	1.015	0.001445
10/06/2013	139	0.020833	1.010	0.000480
03/06/2013	140	-0.072464	0.984	0.000624
27/05/2013	141	-0.054795	0.949	0.000323
20/05/2013	142	-0.004545	0.949	0.000073
13/05/2013	143	-0.004525	0.954	0.000027
06/05/2013	144	0.027907	0.954	0.000061
29/04/2013	145	0.000000	0.954	0.000453



22/04/2013	146	-0.022727	0.978	0.000069
15/04/2013	147	0.009174	0.978	0.000367
08/04/2013	148	-0.013575	0.980	0.000503
01/04/2013	149	-0.030702	0.980	0.000144

## LAMPIRAN 2

### *Data Risiko Sistematis, Risiko Tidak Sistematis, dan Return Saham*

#### *Perusahaan Sektor Perbankan Periode April 2013 – Maret 2016*

#### **Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk. ( BBNI )**

TANGGAL	NO	BBNI		
		RETURN	BETA	VARIAN
28/03/2016	1	-0.009709	1.737	0.000202
21/03/2016	2	-0.041860	1.744	0.000160
15/03/2016	3	0.023810	1.752	0.000099
07/03/2016	4	-0.004739	1.752	0.000145
29/02/2016	5	0.049751	1.766	0.000282
22/02/2016	6	-0.014706	1.781	0.001247
15/02/2016	7	-0.033175	1.781	0.000323
08/02/2016	8	0.000000	1.785	0.000741
01/02/2016	9	0.074338	1.787	0.000107
25/01/2016	10	-0.018000	1.805	0.000261
18/01/2016	11	0.005025	1.807	0.000151
11/01/2016	12	-0.005000	1.807	0.000103
04/01/2016	13	0.002004	1.808	0.000281
14/12/2015	14	0.006085	1.805	0.000723
07/12/2015	15	-0.005045	1.805	0.000033
30/11/2015	16	-0.005020	1.805	0.001057
23/11/2015	17	-0.042308	1.807	0.000042
16/11/2015	18	0.074380	1.807	0.000689
09/11/2015	19	0.005192	1.807	0.000519
02/11/2015	20	0.012618	1.807	0.000294
26/10/2015	21	-0.098578	1.790	0.000494
19/10/2015	22	0.034314	1.790	0.000044
12/10/2015	23	0.014925	1.763	0.001063
05/10/2015	24	0.212304	1.763	0.000698

28/09/2015	25	0.008516	1.770	0.000847
21/09/2015	26	-0.040840	1.733	0.000356
14/09/2015	27	-0.027242	1.733	0.000206
07/09/2015	28	-0.042391	1.737	0.001169
31/08/2015	29	-0.080000	1.769	0.000304
24/08/2015	30	0.162791	1.845	0.003407
17/08/2015	31	-0.060109	1.845	0.000679
10/08/2015	32	-0.085000	1.846	0.000801
03/08/2015	33	0.050420	1.837	0.000981
27/07/2015	34	-0.048000	1.825	0.000040
20/07/2015	35	-0.014778	1.825	0.000148
06/07/2015	36	-0.031111	1.819	0.000470
29/06/2015	37	0.066351	1.795	0.000660
22/06/2015	38	-0.053812	1.759	0.000212
15/06/2015	39	-0.008889	1.731	0.000955
08/06/2015	40	-0.096386	1.713	0.000315
01/06/2015	41	-0.094545	1.694	0.000334
25/05/2015	42	-0.028269	1.652	0.000137
18/05/2015	43	0.052045	1.652	0.000344
11/05/2015	44	0.011278	1.651	0.000123
04/05/2015	45	0.035019	1.653	0.000076
27/04/2015	46	-0.075540	1.637	0.000976
20/04/2015	47	-0.014184	1.638	0.000157
13/04/2015	48	-0.010526	1.638	0.000100
06/04/2015	49	-0.010417	1.638	0.000075
30/03/2015	50	0.014085	1.637	0.000312
23/03/2015	51	0.021583	1.636	0.000091
16/03/2015	52	0.029630	1.637	0.000119
09/03/2015	53	-0.003690	1.637	0.000115
02/03/2015	54	-0.014545	1.638	0.000120
23/02/2015	55	-0.003623	1.642	0.000038
16/02/2015	56	0.033708	1.634	0.000273
09/02/2015	57	0.000000	1.623	0.000497
02/02/2015	58	0.068000	1.619	0.000195
26/01/2015	59	0.024590	1.615	0.000178
19/01/2015	60	0.020921	1.615	0.000234
12/01/2015	61	-0.028455	1.615	0.000139
05/01/2015	62	0.008197	1.615	0.000054
29/12/2014	63	-0.008130	1.554	0.000071

15/12/2014	64	0.008333	1.555	0.000268
08/12/2014	65	-0.028340	1.560	0.000307
01/12/2014	66	0.024896	1.560	0.000237
24/11/2014	67	0.043290	1.558	0.000085
17/11/2014	68	-0.017021	1.558	0.000024
10/11/2014	69	0.026201	1.557	0.000148
03/11/2014	70	-0.037815	1.556	0.000380
27/10/2014	71	0.025862	1.556	0.000240
20/10/2014	72	0.022026	1.554	0.000064
13/10/2014	73	0.060748	1.554	0.000607
06/10/2014	74	0.043902	1.550	0.001111
29/09/2014	75	-0.068182	1.551	0.001335
22/09/2014	76	-0.055794	1.549	0.000079
15/09/2014	77	0.030973	1.548	0.000546
08/09/2014	78	-0.013100	1.550	0.000231
01/09/2014	79	0.070093	1.545	0.000365
25/08/2014	80	0.000000	1.545	0.000244
18/08/2014	81	0.033816	1.544	0.000072
11/08/2014	82	0.019704	1.548	0.000005
04/08/2014	83	-0.004902	1.544	0.000302
21/07/2014	84	-0.004878	1.542	0.000284
14/07/2014	85	0.014851	1.542	0.000266
07/07/2014	86	0.063158	1.542	0.000290
30/06/2014	87	-0.004193	1.540	0.000040
23/06/2014	88	-0.010373	1.540	0.000016
16/06/2014	89	-0.002070	1.538	0.000108
09/06/2014	90	0.000000	1.536	0.000279
02/06/2014	91	0.011518	1.536	0.000208
26/05/2014	92	-0.024515	1.540	0.000329
19/05/2014	93	-0.025871	1.540	0.000278
12/05/2014	94	0.032888	1.540	0.000079
28/04/2014	95	-0.044554	1.537	0.000181
21/04/2014	96	0.000000	1.535	0.000056
14/04/2014	97	0.026423	1.535	0.000006
07/04/2014	98	-0.040000	1.536	0.000717
31/03/2014	99	0.033266	1.536	0.000245
24/03/2014	100	0.033333	1.529	0.000030
17/03/2014	101	-0.072464	1.520	0.001688
10/03/2014	102	0.072539	1.520	0.000002

03/03/2014	103	0.060440	1.514	0.000545
24/02/2014	104	-0.037037	1.521	0.001127
17/02/2014	105	0.078767	1.522	0.000094
10/02/2014	106	0.030588	1.522	0.000011
03/02/2014	107	-0.025229	1.522	0.000154
27/01/2014	108	0.013953	1.506	0.000267
20/01/2014	109	0.005848	1.499	0.000089
13/01/2014	110	0.087786	1.502	0.001234
06/01/2014	111	0.020779	1.497	0.000807
30/12/2013	112	-0.012821	1.492	0.000033
16/12/2013	113	0.019608	1.500	0.000185
09/12/2013	114	-0.019231	1.494	0.000333
02/12/2013	115	-0.048780	1.484	0.000824
25/11/2013	116	-0.046512	1.480	0.000324
18/11/2013	117	0.000000	1.471	0.000580
11/11/2013	118	-0.065217	1.473	0.000915
04/11/2013	119	0.005464	1.472	0.000529
28/10/2013	120	-0.046875	1.460	0.000118
21/10/2013	121	0.054945	1.453	0.000289
14/10/2013	122	0.005525	1.452	0.000117
07/10/2013	123	0.064706	1.452	0.000268
30/09/2013	124	-0.005848	1.450	0.001041
23/09/2013	125	-0.011561	1.353	0.001090
16/09/2013	126	0.011696	1.338	0.002496
09/09/2013	127	0.239130	1.330	0.002765
02/09/2013	128	-0.103896	1.344	0.002054
26/08/2013	129	0.047619	1.386	0.000803
19/08/2013	130	-0.103659	1.404	0.000822
12/08/2013	131	-0.046512	1.416	0.000067
29/07/2013	132	-0.022727	1.413	0.000208
22/07/2013	133	0.005714	1.434	0.000655
15/07/2013	134	0.041667	1.435	0.000141
08/07/2013	135	0.030675	1.427	0.002117
01/07/2013	136	-0.052326	1.415	0.000265
24/06/2013	137	0.036145	1.416	0.001077
17/06/2013	138	-0.117021	1.403	0.002613
10/06/2013	139	0.000000	1.392	0.000148
03/06/2013	140	-0.035897	1.369	0.000368
27/05/2013	141	-0.044118	1.299	0.000883

20/05/2013	142	-0.037736	1.303	0.000496
13/05/2013	143	-0.018519	1.304	0.000858
06/05/2013	144	0.018868	1.304	0.000132
29/04/2013	145	-0.009346	1.300	0.000698
22/04/2013	146	0.009434	1.250	0.000265
15/04/2013	147	0.049505	1.250	0.000591
08/04/2013	148	0.000000	1.247	0.000625
01/04/2013	149	0.000000	1.247	0.000156

### LAMPIRAN 3

*Data Risiko Sistematis, Risiko Tidak Sistematis, dan Return Saham*

*Perusahaan Sektor Perbankan Periode April 2013 – Maret 2016*

**Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk. ( BBRI )**

TANGGAL	NO	BBRI		
		RETURN	BETA	VARIAN
28/03/2016	1	-0.015521	1.567	0.000298
21/03/2016	2	0.013483	1.569	0.000024
15/03/2016	3	0.011364	1.585	0.000036
07/03/2016	4	-0.032967	1.585	0.000311
29/02/2016	5	0.048387	1.602	0.000766
22/02/2016	6	-0.052402	1.548	0.000453
15/02/2016	7	-0.029661	1.553	0.000024
08/02/2016	8	-0.040650	1.564	0.001722
01/02/2016	9	0.095768	1.573	0.000563
25/01/2016	10	-0.004435	1.595	0.000469
18/01/2016	11	-0.015284	1.596	0.000390
11/01/2016	12	-0.012931	1.596	0.000374
04/01/2016	13	0.015317	1.596	0.000159
14/12/2015	14	0.004619	1.609	0.000730
07/12/2015	15	-0.042035	1.609	0.000107
30/11/2015	16	0.000000	1.609	0.001073
23/11/2015	17	0.027273	1.614	0.000274

16/11/2015	18	0.045131	1.614	0.000234
09/11/2015	19	-0.016355	1.620	0.000060
02/11/2015	20	0.016627	1.622	0.001162
26/10/2015	21	-0.060268	1.568	0.001575
19/10/2015	22	0.087379	1.568	0.000111
12/10/2015	23	-0.023697	1.551	0.002264
05/10/2015	24	0.216138	1.551	0.000551
28/09/2015	25	0.014620	1.559	0.000560
21/09/2015	26	-0.125320	1.535	0.000454
14/09/2015	27	0.018229	1.536	0.000424
07/09/2015	28	-0.047146	1.538	0.000363
31/08/2015	29	-0.031250	1.558	0.000728
24/08/2015	30	0.094737	1.660	0.002159
17/08/2015	31	-0.070905	1.660	0.000593
10/08/2015	32	-0.030806	1.706	0.001045
03/08/2015	33	0.055000	1.699	0.001027
27/07/2015	34	-0.009901	1.710	0.000363
20/07/2015	35	-0.002469	1.710	0.000139
06/07/2015	36	-0.032333	1.709	0.000418
29/06/2015	37	0.033413	1.710	0.000324
22/06/2015	38	-0.052036	1.714	0.000648
15/06/2015	39	0.065060	1.701	0.001009
08/06/2015	40	-0.081858	1.697	0.000571
01/06/2015	41	-0.040340	1.681	0.000270
25/05/2015	42	-0.065476	1.651	0.000180
18/05/2015	43	0.067797	1.654	0.000516
11/05/2015	44	0.012876	1.651	0.000327
04/05/2015	45	0.002151	1.647	0.000043
27/04/2015	46	-0.102317	1.670	0.000806
20/04/2015	47	-0.003846	1.669	0.000081
13/04/2015	48	-0.001919	1.669	0.000016
06/04/2015	49	0.001923	1.669	0.000041
30/03/2015	50	-0.005736	1.669	0.000202
23/03/2015	51	0.013566	1.663	0.000081
16/03/2015	52	0.011765	1.664	0.000075
09/03/2015	53	-0.024857	1.665	0.000117
02/03/2015	54	0.015534	1.663	0.000027
23/02/2015	55	0.011788	1.662	0.000029
16/02/2015	56	0.060417	1.656	0.000254

09/02/2015	57	0.030043	1.653	0.000056
02/02/2015	58	-0.002141	1.660	0.000018
26/01/2015	59	-0.016842	1.664	0.000377
19/01/2015	60	0.025918	1.664	0.000045
12/01/2015	61	-0.037422	1.665	0.000134
05/01/2015	62	0.032189	1.665	0.000166
29/12/2014	63	0.004310	1.639	0.000041
15/12/2014	64	-0.010730	1.639	0.000659
08/12/2014	65	0.015251	1.643	0.000276
01/12/2014	66	-0.004338	1.643	0.000055
24/11/2014	67	0.031320	1.645	0.000042
17/11/2014	68	0.009029	1.644	0.000023
10/11/2014	69	0.039906	1.644	0.000176
03/11/2014	70	-0.038375	1.639	0.000305
27/10/2014	71	0.025463	1.641	0.000384
20/10/2014	72	0.009346	1.643	0.000474
13/10/2014	73	0.059406	1.648	0.000255
06/10/2014	74	0.007481	1.662	0.001247
29/09/2014	75	-0.031401	1.662	0.000912
22/09/2014	76	-0.041667	1.587	0.000291
15/09/2014	77	0.021277	1.586	0.000137
08/09/2014	78	-0.034247	1.585	0.000022
01/09/2014	79	-0.009050	1.584	0.000022
25/08/2014	80	-0.019956	1.571	0.000114
18/08/2014	81	0.048837	1.571	0.000092
11/08/2014	82	0.000000	1.576	0.000095
04/08/2014	83	-0.040179	1.574	0.000237
21/07/2014	84	-0.032397	1.553	0.000212
14/07/2014	85	0.006522	1.546	0.000237
07/07/2014	86	0.127451	1.540	0.000683
30/06/2014	87	0.009901	1.540	0.000178
23/06/2014	88	0.010000	1.511	0.000050
16/06/2014	89	-0.017199	1.509	0.000019
09/06/2014	90	0.009926	1.508	0.000469
02/06/2014	91	-0.012255	1.509	0.000105
26/05/2014	92	-0.057737	1.508	0.000426
19/05/2014	93	0.004640	1.506	0.000714
12/05/2014	94	0.064198	1.506	0.000576
28/04/2014	95	0.005000	1.506	0.000150

21/04/2014	96	0.000000	1.507	0.000136
14/04/2014	97	0.047120	1.507	0.000052
07/04/2014	98	-0.040201	1.503	0.001265
31/03/2014	99	0.039164	1.503	0.000333
24/03/2014	100	0.029570	1.578	0.000255
17/03/2014	101	-0.097087	1.590	0.003362
10/03/2014	102	0.113514	1.590	0.000454
03/03/2014	103	-0.002695	1.592	0.000214
24/02/2014	104	-0.038860	1.597	0.000238
17/02/2014	105	0.106017	1.592	0.000250
10/02/2014	106	0.000000	1.588	0.000397
03/02/2014	107	0.048048	1.588	0.000030
27/01/2014	108	-0.008929	1.568	0.000365
20/01/2014	109	0.009009	1.558	0.000382
13/01/2014	110	0.095395	1.544	0.002902
06/01/2014	111	0.048276	1.535	0.000423
30/12/2013	112	0.013986	1.533	0.000086
16/12/2013	113	-0.021429	1.523	0.000550
09/12/2013	114	-0.020979	1.520	0.000504
02/12/2013	115	-0.040268	1.526	0.000646
25/11/2013	116	-0.026144	1.534	0.000282
18/11/2013	117	0.000000	1.538	0.000158
11/11/2013	118	-0.043750	1.539	0.001092
04/11/2013	119	0.045752	1.533	0.000522
28/10/2013	120	-0.094675	1.543	0.000294
21/10/2013	121	0.030488	1.543	0.000215
14/10/2013	122	0.018634	1.541	0.000031
07/10/2013	123	0.073333	1.541	0.000436
30/09/2013	124	-0.019608	1.544	0.000841
23/09/2013	125	-0.037736	1.467	0.000667
16/09/2013	126	0.012739	1.466	0.001958
09/09/2013	127	0.162963	1.456	0.003480
02/09/2013	128	0.022727	1.475	0.000666
26/08/2013	129	-0.007519	1.428	0.000366
19/08/2013	130	-0.147436	1.419	0.000640
12/08/2013	131	-0.048780	1.412	0.000011
29/07/2013	132	0.012346	1.407	0.000615
22/07/2013	133	0.000000	1.400	0.000558
15/07/2013	134	0.031847	1.397	0.000330



08/07/2013	135	0.012903	1.400	0.001255
01/07/2013	136	0.000000	1.404	0.001419
24/06/2013	137	0.076389	1.413	0.000552
17/06/2013	138	-0.082803	1.395	0.002779
10/06/2013	139	-0.048485	1.384	0.000182
03/06/2013	140	-0.073034	1.360	0.000366
27/05/2013	141	-0.043011	1.337	0.000325
20/05/2013	142	-0.005348	1.341	0.000152
13/05/2013	143	0.005376	1.340	0.000392
06/05/2013	144	0.044944	1.340	0.001156
29/04/2013	145	-0.027322	1.335	0.000536
22/04/2013	146	0.045714	1.313	0.000173
15/04/2013	147	0.054217	1.313	0.000218
08/04/2013	148	-0.023529	1.318	0.000063
01/04/2013	149	-0.028571	1.317	0.000229

#### LAMPIRAN 4

*Data Risiko Sistematis, Risiko Tidak Sistematis, dan Return Saham*

*Perusahaan Sektor Perbankan Periode April 2013 – Maret 2016*

**Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk. ( BBTN )**

TANGGAL	NO	BBTN		
		RETURN	BETA	VARIAN
28/03/2016	1	-0.017045	1.299	0.000278
21/03/2016	2	0.000000	1.295	0.000607
15/03/2016	3	0.060241	1.268	0.000988
07/03/2016	4	-0.011905	1.268	0.000029
29/02/2016	5	0.005988	1.244	0.000847
22/02/2016	6	0.109635	1.235	0.002633
15/02/2016	7	0.006689	1.227	0.000789
08/02/2016	8	0.067857	1.213	0.000032
01/02/2016	9	0.025641	1.216	0.000075
25/01/2016	10	0.007380	1.202	0.000444
18/01/2016	11	-0.021661	1.209	0.000533
11/01/2016	12	0.037453	1.209	0.000400

04/01/2016	13	0.030888	1.208	0.000353
14/12/2015	14	0.015625	1.201	0.000150
07/12/2015	15	0.007874	1.202	0.000232
30/11/2015	16	-0.011673	1.202	0.000104
23/11/2015	17	0.048980	1.208	0.000191
16/11/2015	18	0.029412	1.208	0.000239
09/11/2015	19	0.039301	1.122	0.001409
02/11/2015	20	-0.033755	1.219	0.000414
26/10/2015	21	0.000000	1.172	0.000387
19/10/2015	22	0.034934	1.172	0.000351
12/10/2015	23	0.045662	1.153	0.000743
05/10/2015	24	0.095000	1.153	0.000430
28/09/2015	25	-0.043062	1.154	0.000534
21/09/2015	26	-0.004762	1.197	0.000157
14/09/2015	27	0.039604	1.197	0.000816
07/09/2015	28	-0.019417	1.189	0.000255
31/08/2015	29	-0.028302	1.179	0.000896
24/08/2015	30	0.039216	1.130	0.004446
17/08/2015	31	-0.109170	1.130	0.000192
10/08/2015	32	-0.041841	1.159	0.001586
03/08/2015	33	0.021368	1.172	0.000780
27/07/2015	34	-0.016807	1.174	0.000164
20/07/2015	35	0.021459	1.117	0.000196
06/07/2015	36	-0.028807	1.182	0.000513
29/06/2015	37	0.038462	1.211	0.000095
22/06/2015	38	0.035398	1.202	0.000653
15/06/2015	39	0.004444	1.198	0.000490
08/06/2015	40	-0.021739	1.212	0.000678
01/06/2015	41	-0.045643	1.230	0.000137
25/05/2015	42	-0.012295	1.218	0.000288
18/05/2015	43	0.089286	1.211	0.000459
11/05/2015	44	0.022831	1.220	0.000484
04/05/2015	45	-0.017937	1.228	0.000124
27/04/2015	46	-0.034632	1.225	0.001130
20/04/2015	47	-0.037500	1.221	0.000444
13/04/2015	48	0.030043	1.221	0.000202
06/04/2015	49	-0.048980	1.222	0.000276
30/03/2015	50	0.004098	1.221	0.000258
23/03/2015	51	0.079646	1.225	0.000295

16/03/2015	52	-0.004405	1.237	0.000284
09/03/2015	53	-0.017316	1.238	0.000526
02/03/2015	54	0.079439	1.235	0.000367
23/02/2015	55	0.014218	1.221	0.000066
16/02/2015	56	0.029268	1.220	0.000324
09/02/2015	57	-0.050926	1.220	0.002046
02/02/2015	58	0.085427	1.233	0.000018
26/01/2015	59	-0.024510	1.243	0.000273
19/01/2015	60	-0.085202	1.243	0.001481
12/01/2015	61	-0.086066	1.244	0.000473
05/01/2015	62	-0.004082	1.250	0.000199
29/12/2014	63	0.020833	1.216	0.000012
15/12/2014	64	0.042735	1.217	0.000330
08/12/2014	65	0.008621	1.224	0.000350
01/12/2014	66	0.026549	1.224	0.000044
24/11/2014	67	0.008929	0.498	0.000026
17/11/2014	68	0.013575	0.499	0.000169
10/11/2014	69	0.004545	0.500	0.000047
03/11/2014	70	-0.017857	0.507	0.000339
27/10/2014	71	-0.026087	0.575	0.000201
20/10/2014	72	-0.021277	0.563	0.000164
13/10/2014	73	0.082949	0.559	0.000333
06/10/2014	74	-0.009132	0.541	0.000652
29/09/2014	75	-0.035242	0.541	0.000638
22/09/2014	76	0.000000	0.777	0.000487
15/09/2014	77	0.046083	0.775	0.000326
08/09/2014	78	-0.048246	0.772	0.000285
01/09/2014	79	0.022422	0.765	0.000372
25/08/2014	80	-0.051064	0.926	0.000283
18/08/2014	81	-0.004237	0.926	0.000239
11/08/2014	82	0.067873	0.925	0.000743
04/08/2014	83	0.023148	0.926	0.000702
21/07/2014	84	-0.052632	0.963	0.001556
14/07/2014	85	-0.025641	0.979	0.001320
07/07/2014	86	0.119617	0.990	0.000963
30/06/2014	87	0.024510	0.990	0.000195
23/06/2014	88	-0.014493	0.931	0.000087
16/06/2014	89	0.024752	0.917	0.000812
09/06/2014	90	0.000000	0.913	0.000618

02/06/2014	91	-0.073394	1.414	0.000302
26/05/2014	92	-0.009091	1.414	0.000468
19/05/2014	93	-0.039301	1.417	0.000142
12/05/2014	94	0.017778	1.417	0.000675
28/04/2014	95	-0.093496	1.420	0.000540
21/04/2014	96	-0.098901	1.411	0.000928
14/04/2014	97	0.105263	1.411	0.002467
07/04/2014	98	-0.008032	1.405	0.003397
31/03/2014	99	-0.031128	1.405	0.000175
24/03/2014	100	0.023904	1.441	0.000190
17/03/2014	101	-0.034615	1.414	0.001644
10/03/2014	102	0.087866	1.414	0.000450
03/03/2014	103	0.106481	1.401	0.000582
24/02/2014	104	-0.044248	1.391	0.000690
17/02/2014	105	0.086538	1.381	0.000944
10/02/2014	106	0.009709	1.371	0.001176
03/02/2014	107	0.144444	1.371	0.001058
27/01/2014	108	-0.027027	1.392	0.000199
20/01/2014	109	-0.010695	1.390	0.000330
13/01/2014	110	0.080925	1.396	0.000591
06/01/2014	111	-0.028090	1.402	0.000719
30/12/2013	112	0.047059	1.395	0.000227
16/12/2013	113	-0.053763	1.420	0.000094
09/12/2013	114	-0.010638	1.420	0.000091
02/12/2013	115	-0.030928	1.435	0.000406
25/11/2013	116	-0.020202	1.444	0.000610
18/11/2013	117	0.076087	1.470	0.000758
11/11/2013	118	-0.021277	1.480	0.000149
04/11/2013	119	-0.030928	1.486	0.000032
28/10/2013	120	-0.020202	1.475	0.000300
21/10/2013	121	0.010204	1.475	0.000289
14/10/2013	122	0.010309	1.477	0.000032
07/10/2013	123	0.043011	1.148	0.000289
30/09/2013	124	-0.060606	1.474	0.000875
23/09/2013	125	-0.108108	1.406	0.001167
16/09/2013	126	0.156250	1.426	0.002706
09/09/2013	127	0.129412	1.447	0.001219
02/09/2013	128	-0.105263	1.418	0.000849
26/08/2013	129	-0.077670	1.343	0.000666

19/08/2013	130	-0.088496	1.391	0.000929
12/08/2013	131	0.018018	1.428	0.000979
29/07/2013	132	0.027778	1.428	0.001793
22/07/2013	133	-0.076923	1.426	0.002863
15/07/2013	134	0.026316	1.422	0.000038
08/07/2013	135	0.055556	1.423	0.000984
01/07/2013	136	-0.060870	1.402	0.000671
24/06/2013	137	0.055046	1.493	0.003805
17/06/2013	138	-0.148438	1.472	0.001080
10/06/2013	139	-0.051852	1.476	0.001118
03/06/2013	140	-0.049296	1.520	0.000454
27/05/2013	141	0.036496	1.549	0.000376
20/05/2013	142	-0.014388	1.553	0.000218
13/05/2013	143	0.014599	1.566	0.001267
06/05/2013	144	0.014815	1.566	0.001337
29/04/2013	145	-0.117647	1.587	0.000455
22/04/2013	146	-0.049689	1.628	0.000341
15/04/2013	147	-0.041667	1.629	0.000116
08/04/2013	148	0.037037	1.631	0.000253
01/04/2013	149	-0.047059	1.631	0.000491

## LAMPIRAN 5

*Data Risiko Sistematis, Risiko Tidak Sistematis, dan Return Saham*

*Perusahaan Sektor Perbankan Periode April 2013 – Maret 2016*

**Bank Mandiri (Persero) Tbk. ( BMRI )**

TANGGAL	NO	BMRI		
		RETURN	BETA	VARIAN
28/03/2016	1	-0.012225	1.625	0.000149
21/03/2016	2	0.012376	1.620	0.000060
15/03/2016	3	0.000000	1.619	0.000055
07/03/2016	4	0.033248	1.619	0.000063

29/02/2016	5	0.031662	1.631	0.000129
22/02/2016	6	0.018817	1.615	0.000569
15/02/2016	7	-0.043702	1.617	0.000181
08/02/2016	8	-0.060386	1.641	0.001841
01/02/2016	9	0.078125	1.644	0.000253
25/01/2016	10	0.024000	1.651	0.000066
18/01/2016	11	0.010782	1.658	0.000053
11/01/2016	12	0.000000	1.658	0.000240
04/01/2016	13	0.002703	1.657	0.000214
14/12/2015	14	-0.002857	1.660	0.000321
07/12/2015	15	0.000000	1.661	0.000482
30/11/2015	16	-0.025070	1.661	0.001425
23/11/2015	17	0.034582	1.664	0.000434
16/11/2015	18	0.000000	1.664	0.000438
09/11/2015	19	-0.033426	1.662	0.000634
02/11/2015	20	0.031609	1.659	0.000907
26/10/2015	21	-0.074468	1.645	0.000912
19/10/2015	22	0.053221	1.645	0.000152
12/10/2015	23	-0.019231	1.647	0.000301
05/10/2015	24	0.185668	1.647	0.002675
28/09/2015	25	-0.006472	1.651	0.000899
21/09/2015	26	-0.106936	1.626	0.000832
14/09/2015	27	0.000000	1.627	0.000023
07/09/2015	28	-0.019830	1.633	0.000059
31/08/2015	29	-0.027548	1.650	0.000447
24/08/2015	30	0.067647	1.701	0.001525
17/08/2015	31	-0.055556	1.701	0.000087
10/08/2015	32	-0.067358	1.693	0.000887
03/08/2015	33	0.013123	1.694	0.000332
27/07/2015	34	-0.047500	1.714	0.000497
20/07/2015	35	0.000000	1.714	0.000602
06/07/2015	36	-0.017199	1.721	0.000393
29/06/2015	37	0.007426	1.728	0.000058
22/06/2015	38	0.010000	1.705	0.000322
15/06/2015	39	0.010101	1.705	0.001020
08/06/2015	40	-0.072600	1.699	0.000423
01/06/2015	41	-0.009281	1.692	0.000031
25/05/2015	42	-0.056893	1.628	0.000068
18/05/2015	43	0.043379	1.629	0.000440

11/05/2015	44	-0.020134	1.626	0.000170
04/05/2015	45	0.039535	1.623	0.000474
27/04/2015	46	-0.096639	1.599	0.000778
20/04/2015	47	-0.008333	1.586	0.000047
13/04/2015	48	0.000000	1.586	0.000149
06/04/2015	49	-0.022403	1.586	0.000018
30/03/2015	50	0.027197	1.586	0.000343
23/03/2015	51	-0.020492	1.583	0.000016
16/03/2015	52	0.025210	1.585	0.000098
09/03/2015	53	-0.016529	1.585	0.000417
02/03/2015	54	0.008333	1.585	0.000050
23/02/2015	55	-0.006211	1.591	0.000072
16/02/2015	56	0.014706	1.588	0.000137
09/02/2015	57	0.048458	1.585	0.000191
02/02/2015	58	0.031818	1.581	0.000150
26/01/2015	59	-0.032967	1.580	0.000458
19/01/2015	60	0.063084	1.580	0.000193
12/01/2015	61	-0.038202	1.580	0.000325
05/01/2015	62	0.027714	1.582	0.000061
29/12/2014	63	0.011682	1.562	0.000021
15/12/2014	64	-0.009302	1.562	0.000654
08/12/2014	65	0.009390	1.567	0.000167
01/12/2014	66	0.011876	1.567	0.000070
24/11/2014	67	0.014458	1.528	0.000073
17/11/2014	68	-0.011905	1.528	0.000030
10/11/2014	69	0.031941	1.528	0.000241
03/11/2014	70	-0.016908	1.521	0.000120
27/10/2014	71	0.024752	1.548	0.000131
20/10/2014	72	0.017632	1.550	0.000213
13/10/2014	73	0.039267	1.548	0.000175
06/10/2014	74	-0.010363	1.542	0.000366
29/09/2014	75	-0.039801	1.542	0.000431
22/09/2014	76	-0.045131	1.478	0.000110
15/09/2014	77	0.031863	1.477	0.000198
08/09/2014	78	-0.026253	1.477	0.000035
01/09/2014	79	0.009639	1.477	0.000092
25/08/2014	80	-0.014252	1.477	0.000043
18/08/2014	81	0.007177	1.477	0.000007
11/08/2014	82	0.024510	1.478	0.000148

04/08/2014	83	-0.004878	1.478	0.000087
21/07/2014	84	-0.035294	1.483	0.000062
14/07/2014	85	0.011905	1.483	0.000004
07/07/2014	86	0.085271	1.491	0.000208
30/06/2014	87	0.002591	1.491	0.000229
23/06/2014	88	-0.015306	1.489	0.000035
16/06/2014	89	-0.012594	1.486	0.000029
09/06/2014	90	-0.014888	1.485	0.000271
02/06/2014	91	-0.009828	1.521	0.000018
26/05/2014	92	-0.019277	1.522	0.000086
19/05/2014	93	-0.021226	1.521	0.000721
12/05/2014	94	0.052109	1.521	0.000248
28/04/2014	95	-0.002525	1.521	0.000059
21/04/2014	96	0.005076	1.522	0.000011
14/04/2014	97	0.015464	1.524	0.000164
07/04/2014	98	-0.041975	1.519	0.000767
31/03/2014	99	0.071429	1.552	0.000429
24/03/2014	100	0.008000	1.543	0.000137
17/03/2014	101	-0.076355	1.544	0.002793
10/03/2014	102	0.097297	1.544	0.000237
03/03/2014	103	0.016484	1.548	0.000163
24/02/2014	104	-0.034483	1.557	0.000476
17/02/2014	105	0.044321	1.558	0.000051
10/02/2014	106	0.028490	1.559	0.000120
03/02/2014	107	0.008621	1.559	0.000119
27/01/2014	108	0.002882	1.543	0.001241
20/01/2014	109	-0.008571	1.535	0.000130
13/01/2014	110	0.060606	1.525	0.001496
06/01/2014	111	0.057692	1.518	0.000546
30/12/2013	112	0.019608	1.520	0.000442
16/12/2013	113	0.038961	1.533	0.000996
09/12/2013	114	0.054795	1.541	0.001234
02/12/2013	115	-0.045752	1.543	0.000369
25/11/2013	116	0.013245	1.548	0.000419
18/11/2013	117	-0.032051	1.542	0.000094
11/11/2013	118	-0.048780	1.538	0.001622
04/11/2013	119	-0.017964	1.530	0.000242
28/10/2013	120	-0.051136	1.526	0.000122
21/10/2013	121	0.066667	1.528	0.000747



14/10/2013	122	-0.035088	1.530	0.000092
07/10/2013	123	0.023952	1.530	0.000300
30/09/2013	124	0.006024	1.527	0.000788
23/09/2013	125	-0.072626	1.454	0.000211
16/09/2013	126	0.052941	1.438	0.001798
09/09/2013	127	0.268657	1.430	0.003265
02/09/2013	128	-0.056338	1.440	0.001598
26/08/2013	129	-0.040541	1.411	0.001576
19/08/2013	130	-0.108434	1.392	0.001230
12/08/2013	131	-0.045977	1.394	0.000433
29/07/2013	132	-0.005714	1.388	0.000220
22/07/2013	133	0.005747	1.385	0.001136
15/07/2013	134	0.054545	1.384	0.000712
08/07/2013	135	0.012270	1.377	0.003861
01/07/2013	136	-0.094444	1.367	0.001090
24/06/2013	137	0.046512	1.361	0.000756
17/06/2013	138	-0.089947	1.362	0.002758
10/06/2013	139	0.005319	1.372	0.000340
03/06/2013	140	-0.030928	1.363	0.000415
27/05/2013	141	-0.034826	1.337	0.000317
20/05/2013	142	0.000000	1.340	0.000351
13/05/2013	143	-0.024272	1.347	0.000160
06/05/2013	144	0.051020	1.347	0.000561
29/04/2013	145	-0.079812	1.350	0.000308
22/04/2013	146	0.004717	1.305	0.000172
15/04/2013	147	0.024155	1.305	0.000298
08/04/2013	148	0.029851	1.303	0.000166
01/04/2013	149	0.005000	1.304	0.000026

## LAMPIRAN 6

### Hasil Analisis Statistik Deskriptif

	<i>RETURN</i>	BETA	VARIAN
Mean	0.001614	1.402234	0.000473
Median	0.000000	1.477000	0.000279
Maximum	0.268657	1.846000	0.004446
Minimum	-0.148438	0.498000	2.00E-06
Std. Dev.	0.048048	0.251213	0.000599
Skewness	0.706812	-0.720729	2.876016

Kurtosis	6.330300	3.273356	13.33893
Jarque-Bera	406.3116	66.81804	4345.191
Probability	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	1.202796	1044.664	0.352593
Sum Sq. Dev.	1.717571	46.95235	0.000267
Observations	745	745	745

Sumber: Hasil Pengolahan Data Sekunder dengan *Eviews 6*

## LAMPIRAN 7

### *Chow Test*

Redundant Fixed Effects Tests  
Equation: Untitled  
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.103213	(4,738)	0.9814
Cross-section Chi-square	0.416652	4	0.9811

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: *RETURN*

Method: Panel Least Squares

Date: 07/20/16 Time: 16:32

Sample: 1 149

Periods included: 149

Cross-sections included: 5

Total panel (balanced) observations: 745

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.003287	0.010009	0.328436	0.7427
BETA	-0.003517	0.007002	-0.502301	0.6156
VARIAN	6.885478	2.934072	2.346732	0.0192

R-squared	0.007577	Mean dependent var	0.001614
Adjusted R-squared	0.004902	S.D. dependent var	0.048048
S.E. of regression	0.047930	Akaike info criterion	-3.234148
Sum squared resid	1.704557	Schwarz criterion	-3.215571
Log likelihood	1207.720	Hannan-Quinn criter.	-3.226988
F-statistic	2.832608	Durbin-Watson stat	2.248030
Prob(F-statistic)	0.059496		

Sumber: Hasil Pengolahan Data Sekunder dengan *Eviews 6*

## LAMPIRAN 8

### Hausman-test

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.349093	2	0.8398

\*\* WARNING: estimated cross-section random effects variance is zero.

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
BETA	-0.008424	-0.003517	0.000093	0.6105
VARIAN	6.994517	6.885478	0.310325	0.8448

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: *RETURN*

Method: Panel Least Squares

Date: 07/20/16 Time: 16:40

Sample: 1 149

Periods included: 149

Cross-sections included: 5

Total panel (balanced) observations: 745

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.010117	0.016870	0.599672	0.5489
BETA	-0.008424	0.011919	-0.706745	0.4799
VARIAN	6.994517	2.993480	2.336584	0.0197

#### Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.008132	Mean dependent var	0.001614
Adjusted R-squared	0.000068	S.D. dependent var	0.048048
S.E. of regression	0.048046	Akaike info criterion	-3.223969
Sum squared resid	1.703604	Schwarz criterion	-3.180622
Log likelihood	1207.929	Hannan-Quinn criter.	-3.207262
F-statistic	1.008447	Durbin-Watson stat	2.249365

Prob(F-statistic) 0.418467

Sumber: Hasil Pengolahan Data Sekunder dengan *Eviews 6*

## LAMPIRAN 9

### Hasil Uji Regresi Berganda

Dependent Variable: *RETURN*  
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
Date: 07/20/16 Time: 16:54  
Sample: 1 149  
Periods included: 149  
Cross-sections included: 5  
Total panel (balanced) observations: 745  
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.003287	0.010034	0.327641	0.7433
BETA	-0.003517	0.007019	-0.501086	0.6165
VARIAN	6.885478	2.941190	2.341052	0.0195

  

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.000000	0.0000
Idiosyncratic random		0.048046	1.0000

  

Weighted Statistics			
R-squared	0.007577	Mean dependent var	0.001614
Adjusted R-squared	0.004902	S.D. dependent var	0.048048
S.E. of regression	0.047930	Sum squared resid	1.704557
F-statistic	2.832608	Durbin-Watson stat	2.248030
Prob(F-statistic)	0.059496		

  

Unweighted Statistics			
R-squared	0.007577	Mean dependent var	0.001614
Sum squared resid	1.704557	Durbin-Watson stat	2.248030

Sumber: Hasil Pengolahan Data Sekunder dengan *Eviews 6*