

**PENGARUH *DIVIDEN PAYOUT RATIO*, *CAPITAL STRUCTURE* DAN INFLA  
TERHADAP BETA SAHAM**

**(Studi pada Saham Syariah dan Non Syariah Perusahaan Non Keuangan  
di Bursa Efek Indonesia)**

**THE EFFECT OF *DIVIDEND PAYOUT RATIO*, *CAPITAL STRUCTURE*, AND  
INFLATION TOWARD STOCK BETA**

**(Study on Shariah Stock and Non-Shariah Stock of Non-Finance Companies in  
Indonesia Stock Exchange)**

**DIAJUKAN GUNA MEMENUHI PERSYARATAN UNTUK MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
PADA FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI AKUNTANSI UNIVERSITAS  
MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh:  
ADE MAIZA  
20030420068**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2012**

**PENGARUH *DIVIDEN PAYOUT RATIO*, *CAPITAL STRUCTURE* DAN INFLA  
TERHADAP BETA SAHAM**

**(Studi pada Saham Syariah dan Non Syariah Perusahaan Non Keuangan  
di Bursa Efek Indonesia)**

**THE EFFECT OF *DIVIDEND PAYOUT RATIO*, *CAPITAL STRUCTURE*, AND  
INFLATION TOWARD STOCK BETA**

**(Study on Shariah Stock and Non-Shariah Stock of Non-Finance Companies in  
Indonesia Stock Exchange)**

**DIAJUKAN GUNA MEMENUHI PERSYARATAN UNTUK MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
PADA FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI AKUNTANSI UNIVERSITAS  
MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh:  
ADE MAIZA  
20030420068**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2012**

**SKRIPSI**

**PENGARUH *DIVIDEN PAYOUT RATIO, CAPITAL STRUCTURE* DAN  
*INFLASI* TERHADAP BETA SAHAM**

**(Studi pada Saham Syariah dan Non Syariah Perusahaan Non Keuangan  
di Bursa Efek Indonesia)**

***THE EFFECT OF DIVIDEND PAYOUT RATIO, CAPITAL STRUCTURE,  
AND INFLATION TOWARD STOCK BETA***

***(Study on Shariah Stock and Non-Shariah Stock of Non-Finance Companies in  
Indonesia Stock Exchange)***

Diajukan Oleh

**ADE MAIZA**  
**20030420068**

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing



Wahyu Manuhara Putra, S.E., M.Si., Akt.  
NIK: 526047101

Tanggal, 28 Juli 2012

SKRIPSI

**PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO, CAPITAL STRUCTURE* DAN  
*INFLASI* TERHADAP BETA SAHAM**

**(Studi pada Saham Syariah dan Non Syariah Perusahaan Non Keuangan  
di Bursa Efek Indonesia)**

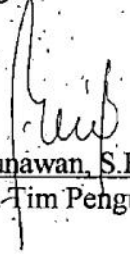
***THE EFFECT OF DIVIDEND PAYOUT RATIO, CAPITAL STRUCTURE,  
AND INFLATION TOWARD STOCK BETA***

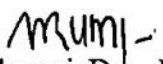
***(Study on Shariah Stock and Non-Shariah Stock of Non-Finance Companies in  
Indonesia Stock Exchange)***

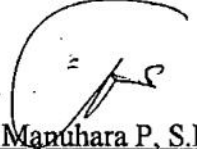
Diajukan Oleh

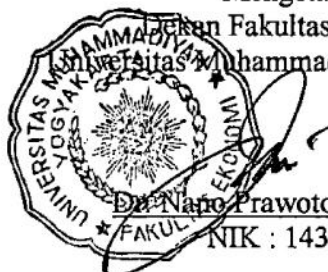
**ADE MAIZA**  
**20030420068**

Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan didepan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 11 Agustus 2012  
Yang terdiri dari

  
Barbara Gunawan, S.E., M.Si.  
Ketua Tim Penguji

  
Arum Indrasari, Dra., M.Buss., Akt.  
Anggota Tim Penguji

  
Wahyu Manuhara P, S.E., M.Si., Akt.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
  
Du Nono Prawoto, S.E., M.Si.  
NIK : 143 016

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

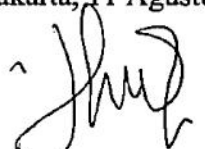
Nama : Ade Maiza

Nomor Mahasiswa : 20030420068

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul:” **PENGARUH *DIVIDEN PAYOUT, CAPITAL STRUCTURE DAN INFLASI TERHADAP BETA SAHAM*** (Studi pada Saham Syariah dan non Syariah Perusahaan non Keuangan di Bursa Efek Indonesia)

tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam penulisan skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 11 Agustus 2012



Ade Maiza

## MOTTO

*Kita tidak bisa mengubah masa lalu*

*Kita juga tidak bisa mengubah masa yang akan datang*

*Tetapi kita bisa menjalani saat ini dengan sebaik-baiknya*

## PERSEMBAHAN

Skripsi ini adalah sebuah karya yang saya buat dengan sungguh-sungguh, walaupun kemalasan selalu datang setiap hari, namun manusia tidak ada yang sempurna begitu juga dengan karya saya ini.

Semua ini merupakan buah dari hasil studiku yang bertahun-tahun aku nantikan, saya ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Terima kasih kepada Alloh SWT.
2. Kepada orang tuaku Papaku tercinta Alm. Zaili Sabirin dan Mamaku tersayang Asnimar, terima kasih atas dukungan mama yang sabar menungguku hingga aku dapat menyelesaikan studiku dengan baik walaupun sedikit lama *i love u mother*.
3. Buat semua kakaku, uda Rafles, Rian, Iyin, dan Mas Sasono, terima kasih untuk perhatiannya kepada ade. Iyin terima kasih atas semuanya tanpa Iyin mungkin ade tidak akan bisa seperti orang lain. Buat Rian terima kasih atas pengorbanannya yang sanagat luar biasa buat ade, tanpa Rian mungkin kita semua tidak akan bisa menjadi seorang SARJANA, special for mama tidak ada kata yang bisa ade ucapkan selain kata mama luar biasa untuk semua anak-anaknya YOU ARE THE BEST MOM.
4. Terima kasih saya ucapkan kepada KAJUR ibu Ietje Nazaruddin
5. Terima kasih buat Bpk. Wahyu Manuhara Putra atas bimbingan skripsi saya dari awal hingga akhir ini.

6. Terima kasih saya ucapkan juga kepada Ietje Nazaruddin yang telah menyemangati saya untuk terus mendesak agar skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Terima kasih buat Dosen-Dosen Akuntansi yang telah mengajari saya semua ilmu yang Bapak dan Ibu miliki untuk ditularkan kepada saya.  
Thank You very much.
8. Buat Om Rahimi Sabirin terima kasih atas dukungan, nasehat dan juga materi yang om berikan buat ade semoga berkah buat ade pahala buat om dan keluarga, hanya alloh saja yang membalas semua kebaikan om kepada ade amin.....
9. Teruntuk Special for MY PUDEL terima kasih, akhirnya kita bisa berjumpa kembali walaupun singkat tetapi sangat berkesan buatku, lalu secepat itu juga kita berpisah dan entah untuk berapa lama hanya waktu yang bisa menjawab semua itu, tapi aku hanya dapat berkata: aku pasti kembali.
10. Special for my friends: Rhima Nurharisma, Putri Setiawati, mb Ika Yuliana, dan si kecil Hendi aku sayang kalian semua walaupun kita jauh tapi aku akan selalu merindukan kalian semua, waktu yang sangat-sangat ini akan selalu aku kenang di dalam hatiku amin.....
11. Buat Triyono dan teman-teman terima kasih kalian mau berteman dengan aku dan kalian sangat baik padaku dan aku tidak akan pernah lupakan itu samapai kapan pun.



12. Buat Almamaterku, Mele-meleku (motorku) yang selalu menemaniku kemanapun aku pergi baik suka maupun duka, u are my soulmate.
13. Buat Siska Wulandari dan Indah Purnama sari terima kasih atas dukungan semangatnya dan pertemanan kita selama ini aku akan selalu saynk kalian.

## ABSTRAK

### PENGARUH *DIVIDEN PAYOUT RATIO*, *CAPITAL STRUCTURE* DAN INFLASI TERHADAP BETA SAHAM (Studi pada Saham Syariah dan Non Syariah Perusahaan Non Keuangan di Bursa Efek Indonesia)

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh jenis perusahaan, *dividend payout ratio*, *capital structure* dan inflasi terhadap beta saham. Disamping itu juga menguji perbedaan pengaruh *dividend payout ratio*, *capital structure* dan inflasi terhadap beta saham syariah dan non syariah. Objek dalam penelitian ini adalah seluruh emiten non keuangan yang dikelompokkan dalam saham syariah dan non syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007 sampai dengan 2009. Analisis data dilakukan dengan menggunakan regresi linier berganda dan uji *chow*.

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa *dividend payout ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap beta saham. *Capital structure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap beta saham. Inflasi berpengaruh negative signifikan terhadap beta saham. Terdapat perbedaan pengaruh *dividend payout ratio*, *capital structure* dan inflasi terhadap beta saham syariah dan non syariah.

**Kata kunci:** *dividend payout ratio*, *capital structure*, inflasi, beta saham

## **ABSTRACT**

### **THE EFFECT OF DIVIDEND PAYOUT RATIO, CAPITAL STRUCTURE, AND INFLATION TOWARD STOCK BETA (Study on Shariah Stock and Non-Shariah Stock of Non-Finance Companies in Indonesia Stock Exchange)**

This research aims at examining the effect of the company type, dividend payout ratio, capital structure and inflation toward stock beta. Besides, it also examines the difference between the effect of dividend payout ratio, capital structure, and inflation toward shariah stock beta and non-shariah stock beta. The object of this research were all non-finance public listed companies which were classified into shariah and non-shariah stocks registered in Indonesia Stock Exchange in 2007 to 2009. The data analysis was conducted by using multiple linear regression and chow test.

Based on the analysis done, it is obtained that the dividend payout ratio has positive and significant effect toward stock beta. Capital structure has positive and significant effect toward stock beta. Inflation has negative and significant effect toward stock beta. There is a difference between the effect of dividend payout ratio, capital structure and inflation toward shariah and non-shariah stock beta.

**Key Words:** dividend payout ratio, capital structure, inflation, stock beta

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucap puji sayukur Alhamdulillah kehadiran Alloh SWT., yang telah melimpahkan rahmat dan hidaya-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “ **PENGARUH DIVIDEN PAYOUT RATIO, CAPITAL STRUCTURE DAN INFLASI TERHADAP BETA SAHAM (Studi pada Syariah dan Non Syariah Perusahaan Non Keuangan di Bursa Efek Indonesia)**”. Penyusun skripsi ini adalah sebagai salah satu syara tuntuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna,

Karena terbatasnya kemampuan yang penulis miliki. Tetapi walaupun demikian, penulis telah mencoba semaksimal mungkin agar skripsi ini memenuhi persyaratan yang ditetapkan.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam penyusunan skripsi ini. Ucapan terimakasih tersebut, penulis sampaikan kepada yang terhormat:

1. Bapak Drs Nano Prawoto, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Dra Ietje Nazaruddin selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

3. Bapak Wahyu Munuhara Putra S.E., M.Si., Akt selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah banyak meluangkan waktunya dan memberikan pengarahan serta dorongan dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Bapak pimpinan dan segenap karyawan TU yang telah banyak memberikan kemudahan dalam mengumpulkan data dan informasi yang penulis butuhkan.
5. Ibunda dan Alm. Ayahanda tercinta yang senantiasa memberikan do'a restu. Dorangan, bantuan serta kasih sayng yang tulus ikhlas kepada penulis.
6. Semua kakak-kakaku uda Rafles, Rian, Iyin dan mas Sasono tercinta yang senantiasa memberikan dorongan dengan cinta kasihnya sehingga terselesainya skripsi ini.
7. Buat sepeda motorku mele-mele yang telah mengantarkanku kemanapun aku pergi baik suka maupun duka.

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan berkah dan rahmat-Nya kepada kita semua, Amin.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat, amin.

Yogyakarta, 28 juli 2012

penulis



(ADE MAIZA)

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI .....	ix
ABSTRACT.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. LatarBelakang .....	1
B. RumusanMasalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	5
D. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II TINAJUAN PUSTAKA .....</b>	<b>7</b>
A. Landasan Teori .....	7
1. Beta Saham.....	7
2. Saham Syariah dan Non Syariah.....	16
3. <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	18
4. <i>Capital Structure</i> .....	19
5. <i>Inflasi</i> .....	21

B. Pengembangan Hipotesis .....	23
1. <i>Dividend Payout Ratio</i> dan Beta Saham .....	23
2. Struktur Modal dan Beta Saham .....	24
3. Inflasi dan Beta Saham .....	25
4. Perbedaan Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> , <i>Capital Structure</i> dan Inflasi Terhadap Beta Saham Syariah dan Non Syariah	25
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>27</b>
A. Objek Penelitian .....	27
B. Jenis Data .....	27
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	27
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	28
E. Uji Asumsi Klasik .....	30
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	33
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>34</b>
A. Analisis Deskriptif.....	34
B. Uji Asumsi Klasik.....	35
1. Uji Normalitas .....	35
2. Uji Multikolinearitas .....	36
3. Uji Autokorelasi .....	36
4. Uji Heterokedasitas .....	37
C. Pengujian Hipotesis.....	37
1. Uji Hipotesis 1, 2 dan 3 .....	37
2. Uji Hipotesis 4.....	37
D. Pembahasan.....	41
<b>BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN.....</b>	<b>44</b>
A. Kesimpulan .....	44
B. Saran.....	44
C. Keterbatasan.....	44

**DAFTAR PUSTAKA**

**DAFTAR LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Ringkasan Prosedur Pemilihan Variabel .....	34
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif .....	34
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas .....	36
Tabel 4.4. Ringkasan Hasil Uji Multikolinieritas.....	36
Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorealsi .....	36
Tabel 4.6. Hasil Uji Heterokedasitas.....	37
Tabel 4.7. Hasil Perhitungan Regresi Uji Hipotesis 1, 2 dan 3.....	38



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Hubungan Resiko dan Retrun .....	11
Gambar 2.2. Model Penelitian 1 .....	26