

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK</b> .....	i
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ii
<b>UCAPAN TERIMA KASIH</b> .....	iii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	vi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GRAFIK</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv

### **BAB I PENDAHULUAN**

1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
1.5 Kerangka Penelitian .....	7
1.5.1 Hubungan Keputusan Investasi, Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen.....	8
1.5.2 Hubungan Kebijakan Dividen dengan Risiko Investasi .....	10
1.5.3 Hubungan Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) Dengan Risiko Investasi .....	10
1.5.4 Hubungan Nilai Tukar (Kurs) dengan Risiko Investasi.....	11
1.6 Hipotesis Penelitian .....	13
1.7 Metode Penelitian .....	13
1.8 Lokasi dan Waktu Penelitian .....	14

### **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

2.1 Risiko Investasi .....	15
2.1.1 Pengertian Risiko Investai .....	15
2.1.2 Jenis-Jenis Risiko Investasi.....	16

2.1.3	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Risiko Investasi.....	18
2.1.4	Ukuran Risiko Investasi.....	18
2.2	Kebijakan Dividen .....	19
2.2.1	Pengertian Kebijakan Dividen .....	19
2.2.2	Teori Kebijakan Dividen.....	21
2.2.3	Jenis-Jenis Dividen .....	24
2.2.4	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	24
2.2.5	Ukuran Kebijakan Dividen .....	33
2.3	Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	33
2.3.1	Pengertian Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	33
2.3.2	Fungsi Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	35
2.3.3	Tujuan Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	35
2.3.4	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Sertifikat Bank Indonesia (SBI) .....	35
2.3.5	Dasaar Hukum Sertifikat Bank Indonesia (SBI) .....	36
2.3.6	Karakteristik Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	36
2.3.7	Ukuran Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	37
2.4	Nilai Tukar (kurs) .....	37
2.4.1	Pengertian Nilai Tukar (kurs) .....	37
2.4.2	Penentuan Nilai Tukar (kurs).....	39
2.4.3	Sistem Nilai Tukar (kurs).....	39
2.4.4	Sejarah Perkembangan Nilai Tukar (kurs) di Indonesia .....	41
2.4.5	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Tukar (kurs) .....	42
2.4.6	Ukuran Nilai Tukar (kurs) .....	44
2.5	Hubungan Kebijakan Dividen, Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) dan Nilai Tukar (Kurs) terhadap Risiko Investasi .....	46
2.5.1	Hubungan Kebijakan Dividen dengan Risiko Investasi .....	46
2.5.1.1	Hubungan Keputusan Investasi, <i>Profitabilitas</i> , <i>Likuiditas</i> dan <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	46

2.5.2 Hubungan Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) dengan Risiko Investasi .....	50
2.5.3 Hubungan Nilai Tukar (Kurs) dengan Risiko Investasi.....	51

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1 Objek Penelitian.....	52
3.1.1 Sejarah Pasar Modal Indonesia.....	52
3.1.2 Sejarah Pasar Modal Syariah .....	53
3.1.3 Gambaran Umum <i>Jakarta Islamic Index</i> .....	54
3.1.4 Data Penelitian.....	56
3.2 Metode Penelitian .....	59
3.2.1 Desain Penelitian .....	60
3.2.2 Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	60
3.2.3 Jenis dan Sumber Data.....	62
3.2.4 Teknik Pengumpulan Data.....	63
3.2.5 Populasi dan Sampel.....	63
3.2.6 Metode Analisis Data .....	65
3.2.6.1 Rancangan Analisis Data .....	65
3.2.6.2 Pengujian Asumsi Klasik .....	66
3.2.6.3 Penaksiran Parameter-Parameter Regresi .....	71
3.2.6.4 Analisis Korelasi Dan Regresi .....	72
3.2.6.5 Rancangan Uji Hipotesis.....	73

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1 Perkembangan Kebijakan Investasi, <i>Profitabilitas, Likuiditas</i> dan <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> Periode 2005-2009.....	78
4.1.1 Kondisi Investasi ( <i>Total Assets Growth</i> ) pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic</i> <i>Index (JII)</i> Periode 2005-2009 .....	78

4.1.2 Kondisi <i>Profitabilitas</i> pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009 .....	83
4.1.3 Kondisi <i>Likuiditas</i> pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009 .....	89
4.1.4 Kondisi <i>Leverage</i> pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009 .....	95
4.1.5 Kondisi Dividen ( <i>Debt Payout Ratio</i> ) pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009 .....	101
4.1.6 Kondisi Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009 .....	107
4.1.7 Kondisi Nilai Tukar Rupiah (Kurs) pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009 .....	109
4.1.8 Kondisi Risiko Investasi pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009 .....	111
4.2 Pengaruh Keputusan Investasi, <i>Profitabilitas</i> , <i>Likuiditas</i> dan <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	118
4.2.1 Pengaruh Keputusan Investasi <i>Profitabilitas</i> , <i>Likuiditas</i> dan <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen Secara Simultan..	118
4.2.2 Pengaruh Keputusan Investasi <i>Profitabilitas</i> , <i>Likuiditas</i> dan <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen Secara Simultan .....	123
4.2.2.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Kebijakan Dividen.....	123
4.2.2.2 Pengaruh <i>Profitabilitas</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	125
4.2.2.3 Pengaruh <i>Likuiditas</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	127
4.2.2.4 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	128

4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen, Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) dan Nilai Tukar Rupiah (Kurs) terhadap Risiko Investasi .....	130
4.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen, Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) dan Nilai Tukar Rupiah (Kurs) terhadap Risiko Investasi Secara Simultan .....	130
4.3.2 Pengaruh Kebijakan Dividen, Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) dan Nilai Tukar Rupiah (Kurs) terhadap Risiko Investasi Secara Parsial.....	136
4.3.2.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Risiko Investasi .....	136
4.3.2.2 Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) terhadap Risiko Investasi .....	138
4.3.2.3 Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) .....	139

## **BAB V SIMPULAN DAN SARAN**

5.1 Kesimpulan .....	142
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	144
5.3 Saran .....	145

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-Rata Dividen dan Risiko Investasi pada Perusahaan-Perusahaan yang <i>Listing</i> di Jakarta Islamic Index (JII) Selama Periode 2005-2009 .....	3
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel .....	61
Tabel 3.3 Analisis Korelasi dan Regresi .....	72
Tabel 4.1 Perkembangan Investasi ( <i>Total Assets Growth</i> ) pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009 .....	78
Tabel 4.2 Perkembangan <i>Profitabilitas</i> ( <i>Return On Investment</i> ) pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009 .....	84
Tabel 4.3 Perkembangan <i>Likuiditas</i> ( <i>Quick Ratio</i> ) pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009.....	90
Tabel 4.4 Perkembangan <i>Leverage</i> ( <i>Debt TO Equity Ratio</i> ) pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009 .....	96
Tabel 4.5 Perkembangan Dividen ( <i>Debt Payout Ratio</i> ) pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009 .....	101
Tabel 4.6 Perkembangan Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009 .....	108
Tabel 4.7 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah (Kurs) pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009 .....	109
Tabel 4.8 Perkembangan Risiko Investasi pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009.....	111

Tabel 4.9 Hasil Pengujian Asumsi Klasik (Model 1) .....	120
Tabel 4.10 <i>Coefficient (Dependent: DPR)</i> Regresi Berganda Linier.....	121
Tabel 4.11 Variabel Dependen : Kebijakan Dividen (Secara Simultan).....	122
Tabel 4.12 Variabel Dependen : Kebijakan Dividen (Secara Parsial).....	124
Tabel 4.13 <i>Coefficient (Dependent: DPR)</i> Regresi Sederhana Linier .....	125
Tabel 4.14 Hasil Pengujian Asumsi Klasik (Model 2) .....	132
Tabel 4.15 <i>Coefficient (Dependent: RISK)</i> Regresi Berganda Linier .....	134
Tabel 4.16 Variabel Dependen : Risiko Investasi (Secara Simultan).....	135
Tabel 4.17 Variabel Dependen : Risiko Investasi (Secara Parsial).....	137
Tabel 4.18 <i>Coefficient (Dependent: RISK)</i> Regresi Sederhana Linier .....	140



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran .....	12
Gambar 3.1 Daerah Pengujian Autokorelasi .....	68
Gambar 3.2 Model Penelitian.....	71
Gambar 3.3 Daerah Penerimaan dan Penolakan .....	77
Gambar 4.1 Histogram <i>Dependent Variable</i> (DPR) .....	118
Gambar 4.2 Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual <i>Dependent Variable</i> (DPR) .....	119
Gambar 4.3 <i>Scatter Plot Dependent Variable</i> (DPR).....	120
Gambar 4.4 Histogram <i>Dependent Variable</i> (RISK).....	131
Gambar 4.5 Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual <i>Dependent Variable</i> (RISK).....	132
Gambar 4.6 <i>Scatter Plot Dependent Variable</i> (RISK).....	133

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Perkembangan Investasi ( <i>Total Assets Growth</i> ) pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009 .....	82
Grafik 4.2 Perkembangan <i>Profitabilitas</i> ( <i>Return On Investment</i> ) pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009 .....	88
Grafik 4.3 Perkembangan <i>Likuiditas</i> ( <i>Quick Ratio</i> ) pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009 .....	95
Grafik 4.4 Kondisi <i>Leverage</i> ( <i>Debt TO Equity Ratio</i> ) pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009 .....	100
Grafik 4.5 Perkembangan Dividen ( <i>Debt Payout Ratio</i> ) pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009 .....	107
Grafik 4.6 Perkembangan Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) Tahun 2005-2009 .....	108
Grafik 4.7 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah (Kurs) Tahun 2005-2009 .....	110
Grafik 4.8 Perkembangan Risiko Investasi pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009.....	116
Grafik 4.9 Perkembangan <i>Retun Saham</i> pada Perusahaan yang Tergabung dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2005-2009.....	117

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I :
1. Data Risiko Investasi
  2. Data Return Saham
  3. Data *Closing Price*
  4. Data *Dividen Payout Ratio*
  5. Data Investasi
  6. Data Total Assets
  7. Data *Return On Investment* (ROI)
  8. Data *Quick Ratio*
  9. Data *Current Ratio*
  10. Data *Inventory*
  11. Data *Current Liability*
  12. Data *Debt To Equity Ratio* (DER)
  13. Data Indikator Moneter
  14. Output SPSS
  15. Data Laporan Keuangan Perusahaan yang Tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2005-2009
- Lampiran II :
1. Fotocopy Kartu Bimbingan
  2. Surat Survey
  3. Daftar Riwayat Hidup