

**PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, STRUKTUR MODAL, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RISIKO SISTEMATIS SAHAM
(STUDI PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG
LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2017)**

TESIS

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Magister Manajemen
Pada Program Studi Manajemen Konsentrasi Manajemen Keuangan



Oleh

Meidiana Mulya Ningsih

1707822

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
SEKOLAH PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2019**

LEMBAR HAK CIPTA

**PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, STRUKTUR MODAL, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RISIKO SISTEMATIS SAHAM
(STUDI PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG
LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2017)**

TESIS

Oleh:

Meidiana Mulya Ningsih

1707822

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Magister Manajemen
pada Program Studi Magister Manajemen
Konsentrasi Manajemen Keuangan

© Meidiana Mulya Ningsih 2019
Universitas Pendidikan Indonesia
Agustus 2019

Hak Cipta dilindungi undang-undang.

Tesis ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak ulang,
difotokopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis

MEIDIANA MULYA NINGSIH

PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, STRUKTUR MODAL, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RISIKO SISTEMATIS SAHAM
(STUDI PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG
LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014 – 2017)

Tesis ini disetujui dan disahkan oleh :

Pembimbing I



Dr. H. Nugraha, SE., M.Si., Ak., CA
NIP.196612261990011002

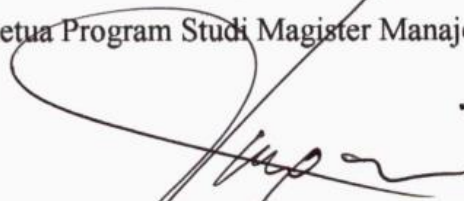
Pembimbing II



Dr. Ikaputera Waspada, M.M.
NIP.196104201987031002

Mengetahui,

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Prof. Dr. Hj. Ratih Hurriyati, M.P.
NIP.196802251993012001

LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis dengan judul **“Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Risiko Sistematis Saham (Studi pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2017)”** ini beserta seluruh isinya benar-benar karya saya sendiri dan tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko ataupun sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Agustus 2019

Materai Rp. 6.000,-

Meidiana Mulya Ningsih

**PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, STRUKTUR MODAL, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RISIKO SISTEMATIS SAHAM
(STUDI PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG
LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014 – 2017)**

Meidiana Mulya Ningsih

Pembimbing: Dr. H. Nugraha, SE., M.Si., Ak., CA
Dr. Ikaputera Waspada, M.M.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari faktor eksternal dan internal perusahaan terhadap risiko sistematis saham pada perusahaan properti dan real estate. Eksternal perusahaan dilihat dari variabel inflasi dan suku bunga sedangkan internal perusahaan dilihat dari variabel struktur modal dan ukuran perusahaan.

Metode penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif kausal dan teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda. Populasi untuk penelitian ini adalah perusahaan properti dan real estate yang listing dari periode tahun 2014 – 2017 dan dengan menggunakan teknik *non probability sampling* diperoleh 34 perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi berpengaruh positif signifikan terhadap risiko sistematis saham, suku bunga berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap risiko sistematis saham, struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap risiko sistematis saham, ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap risiko sistematis saham pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 – 2017. Dari hasil analisis juga menunjukkan bahwa baik itu faktor internal maupun eksternal perusahaan, dapat berpengaruh terhadap risiko sistematis saham dimana variabel terbesar yang berpengaruh terhadap risiko sistematis saham dapat perusahaan properti dan real estate adalah internal perusahaan yaitu variabel ukuran perusahaan.

Kata kunci: Beta Saham, Inflasi, Suku Bunga, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan.

***EFFECT OF INFLATION, INTEREST RATE, CAPITAL STRUCTURE AND
FIRM SIZE ON STOCK SYSTEMATIC RISK (A STUDY IN PROPERTY
AND REAL ESTATE COMPANIES THAT ARE LISTING IN INDONESIA
STOCK EXCHANGE PERIOD 2014 – 2017)***

Meidiana Mulya Ningsih

Advisor: Dr. H. Nugraha, SE., M.Si., Ak., CA
Dr. Ikaputera Waspada, M.M.

ABSTRACT

The purpose of this study are to determine the effects of external and internal factors of property and real estate companies on stock systematic risk. External companies are seen from inflation and interest rates variables while the internal company is seen from capital structure and firm size variables.

This research method uses a quantitative approach with the type of causal associative research and data analysis techniques used in this study are multiple regression analysis. The population for this study are property and real estate companies that listed from the period 2014-2017 and using non-probability sampling techniques obtained by 34 companies.

The results showed that inflation has a significant positive effect on systematic risk of shares, interest rates have a positive and not significant effect on systematic risk of shares, capital structure has a positive and no significant effect on systematic risk of shares, company size has a positive and significant effect on systematic risk of shares in property companies and real estate listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2014 - 2017. From the results of the analysis also shows that both internal and external factors of the company, can affect the systematic risk of shares where the largest variable influencing the systematic risk of shares can be property and real estate companies are company internal, that is company size variable..

Keywords: Beta Stocks, Inflation, Interest Rates, Capital Structure, Firm Size.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah serta kekuatan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul **“Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Risiko Sistematis Saham (Studi pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2017)”**

Terwujudnya tesis ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak yang telah mendorong dan membimbing penulis, baik tenaga, ide-ide, maupun pemikiran. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Yth. Bapak Dr. Nugraha., SE., M.Si., Ak dan Bapak Dr. Ikaputera Waspada, M.M selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan arahan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun agar tesis ini dapat lebih baik lagi. Akhir kata penulis berharap tesis ini dapat memberikan wawasan dan pengetahuan kepada para pembaca pada umumnya dan pada penulis pada khususnya.

Bandung, Agustus 2019
Penulis

Meidiana Mulya Ningsih

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah S.W.T yang banyak memberikan rahmat, hidayah, dan petunjuk-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini yang berjudul **Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Risiko Sistematis Saham Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2017**. Penulisan tesis ini guna memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Magister (S-2) Manajemen.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis memohon maaf apabila terdapat kekurangan dan penulis harapkan saran dan kritik dari pembaca guna memperbaiki di kemudian hari.

Pada kesempatan ini perkenankanlah penulis untuk mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini:

1. Bapak Prof. Dr. H. R. Asep Kadarohman, M.Si. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. H. Yaya S. Kusumah, M.Sc., Ph.D selaku Direktur Sekolah Pascasarjana Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Ibu Prof. Dr. Ratih Huriyati, M.P. selaku Ketua Program Studi Manajemen Sekolah Pascasarjana Universitas Pendidikan Indonesia.
4. Bapak Dr. H. Nugraha, SE., M.Si., Ak., CA selaku pembimbing pertama yang senantiasa membimbing dan memotivasi dengan kesabaran serta senantiasa meluangkan waktu, tenaga, dan pemikiran kepada penulis di dalam penyelesaian tesis.
5. Bapak Dr. Ikaputera Waspada, M.M selaku pembimbing kedua yang selalu memberikan waktunya untuk memberikan pengarahan, bimbingan, memotivasi, serta memberi masukan bagi penulis sehingga tesis ini dapat penulis selesaikan.
6. Bapak Prof. Dr. H. Disman, MS selaku dosen penguji yang telah memberikan pengarahan serta memberi masukan bagi penulis sehingga tesis ini menjadi lebih baik.

7. Ibu Dr. Maya Sari, S.E, M.M selaku penguji yang telah memberikan pengarahannya serta memberikan masukan bagi penulis untuk penyempurnaan tesis ini.
8. Tenaga Kependidikan Program Studi Manajemen Pascasarjana UPI yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama perkuliahan serta segala urusan administrasi perkuliahan.
9. Papa tercinta - H. Ir. R. Gunawan Susilotomo, Mama tercinta - Hj. Nyayu Rodiah Rozali, Adik tercinta – R. Susilo Nur Rachmad., S.T dan Suami tercinta – Ahmad Firmansyah., S.Kom., M.T., CISA, yang selalu memberikan doa yang tidak pernah putus, perhatian, kasih sayang, kesabaran, keteladanan dan pengorbanan yang tak terhitung nilainya sehingga penulis dapat menyelesaikan studi ini.
10. Teman-teman seperjuangan Kelas B dan Konsentrasi Manajemen Keuangan Angkatan 2017 yang menyemangati penulis dalam menyusun tesis ini.
11. Semua pihak yang telah membantu dan memotivasi penulis selama penyusunan tesis ini namun tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Kepada beliau yang disebutkan di atas semoga Allah SWT berkenan memberikan balasan berlipat ganda atas semua kebaikan, ketulusan, dan keikhlasan yang telah diberikan kepada penulis serta dapat menjadi amal shaleh di kemudian hari. Aamiin
Yaa Robbal Allamin

Bandung, Agustus 2019

Meidiana Mulya Ningsih

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN PROPOSAL TESIS	iii
LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan dan Tujuan Penelitian	8
1.3 Manfaat Penelitian.....	9
1.4 Sistematika Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori <i>Signaling</i>	11
2.1.2 Investasi	12
2.1.3 Manajemen Investasi	13
2.1.4 Proses Manajemen Investasi	13
2.1.5 Risiko Investasi Saham	14
2.1.6 Risiko Sistematis Saham.....	15
2.1.7 Risiko Tidak Sistematis Saham	16

2.1.8 Inflasi	18
2.1.9 Suku Bunga.....	18
2.1.10 Struktur Modal	20
2.1.11 Ukuran Perusahaan	21
2.2 Penelitian Terdahulu	24
2.3 Kerangka Berpikir	24
2.4 Hipotesis.....	27
BAB III METODE PENELITIAN.....	29
3.1 Desain Penelitian.....	29
3.2 Partisipan.....	29
3.3 Populasi Dan Sampel	31
3.4 Prosedur Penelitian.....	31
3.5 Analisis Data	34
3.5.1 Statistik Deskriptif	35
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	35
3.5.3 Koefisien Determinasi	37
3.5.4 Analisis Regresi Berganda.....	37
3.5.5 Uji Hipotesis	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	39
4.1 Gambaran Objek Penelitian	39
4.1.1 Gambaran Sub Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar.....	
di Bursa Efek Indonesia.....	39
4.1.2 Gambaran Umum Variabel Penelitian	59
4.1.2.1 Gambaran Risiko Sistematis Saham Perusahaan Properti.....	
dan Real Estate Periode 2014 – 2017	59
4.1.2.2 Gambaran Inflasi Perekonomian Indonesia 2014 - 2017	62
4.1.2.3 Gambaran Suku Bunga Perekonomian Indonesia	
Periode 2014 – 2017	65
4.1.2.4 Gambaran Struktur Modal Perusahaan Properti dan	
Real Estate Periode 2014 – 2017.....	68

4.1.2.5 Gambaran Ukuran Perusahaan Properti dan Real Estate.....	
Periode 2014 – 2017	71
4.1.3 Analisis Regresi Berganda	74
4.1.3.1 Uji Normalitas	74
4.1.3.2 Uji Multikolinearitas	75
4.1.3.3 Uji Heteroskedastisitas	76
4.1.3.4 Uji Autokorelasi	77
4.1.3.5 Koefisien Determinasi	78
4.1.3.6 Persamaan Model Regresi	79
4.1.3.7 Uji Hipotesis – Uji t.....	81
4.1.3.8 Uji Hipotesis – Uji F.....	82
4.2 Pembahasan.....	83
BAB V SIMPULAN DAN REKOMENDASI	92
5.1 Simpulan.....	92
5.2 Rekomendasi	92
DAFTAR PUSTAKA	94
LAMPIRAN.....	98

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Listing di BEI	
Tahun 2017	30
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel.....	34
Tabel 3.3 Interpretasi Koefisien Korelasi Nilai R.....	37
Tabel 4.1 Jumlah Sampel Penelitian Atas Perusahaan Sektor Properti	
Dan Real Estate Periode 2014 - 2017.....	42
Tabel 4.2 Uji Normalitas	75
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas	76
Tabel 4.4 Uji Heteroskedastisitas	77
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi	78
Tabel 4.6 Koefisien Determinasi.....	79
Tabel 4.7 Persamaan Model Regresi	80
Tabel 4.8 Uji t.....	81
Tabel 4.9 Uji F.....	82

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Nilai Rata-rata Beta Saham Perusahaan Properti Dan Real Estate Periode Tahun 2015 - 2018	6
Gambar 2.1 Paradigma Penelitian	27
Gambar 4.1 Perusahaan Yang bergerak di Sektor Properti, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan	39
Gambar 4.2 Jumlah Perusahaan Yang bergerak di Sektor Properti,..... Real Estate Dan Konstruksi Bangunan	41
Gambar 4.3 Nilai Rata-rata Beta Saham Perusahaan Properti dan..... Real Estate Periode Tahun 2014 – 2017	60
Gambar 4.4 Tingkat Inflasi Perekonomian Indonesia 2014 – 2017	63
Gambar 4.5 Tingkat BI Rate Perekonomian Indonesia 2014 – 2017	66
Gambar 4.6 Nilai Rata-rata <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan..... Properti dan Real Estate Periode 2014 – 2017	68
Gambar 4.7 Nilai Rata-rata Total Asset Perusahaan Properti dan Real Estate Periode 2014 – 2017	72

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Penelitian.....	98
Lampiran 2 Hasil Olah Data SPSS.....	127

DAFTAR PUSTAKA

- Ahim Abdurahim, (2003), Pengaruh Current ratio, Asset size, dan Earnings Variability terhadap Beta pasar, *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, Vol 4 Nomor 2.
- Agung Pramana, I. B., Dewa, I., & Badera, N. (2017). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Risiko Investasi Saham. In *Maret* (Vol. 18).
- Ajeng Grahani Rowland Bismark Fernando Pasaribu, H. (2013). ANALISIS Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Risiko Sistematis Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia Januari 2008-Januari 2013). *Teknik Sipil*, 5.
- Akuntansi, J. C., & Yang, D. K. (2014). *Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Rasio Likuiditas Terhadap Beta Saham (Survei Terhadap Industri Otomotif*. 6(2), 174–193. Retrieved from <http://jca.unja.ac.id>
- Al-Qaisi, K. M. (2011). The Economic Determinants of Systematic Risk in the Jordanian Capital Market. In *International Journal of Business and Social Science* (Vol. 2). Retrieved from www.ijbssnet.com
- Al-Qaisi, K. M., Mohd, R., & Al-Batayneh, S. (2018). Corporate Systematic Risk and Capital Assets Pricing Model Analysis: Evidence from Istanbul Stock Exchange. In *International Journal of Business and Social Science* (Vol. 9). Retrieved from www.ijbssnet.com
- Amtiran, P. Y., Indiasuti, R., Rahman Nidar, S., & Masyita, D. (n.d.). Determinants of Systematic Risk of Banking Sector in Indonesia Stock Exchange *. *Global Journal of Business and Social Science Review Journal Homepage: Www.Gjbssr.Org GJBSSR*, 4(1), 26–33. Retrieved from www.gjbssr.org
- Anius, S. (2017). *Analisis Pengaruh Makro Ekonomi Dan Faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Beta Saham Pada Industri Pertambangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. 1.
- Astuti, R., & Susanta, H. (n.d.). *Diponegoro Journal Of Social And Politic Of Science Tahun 2013, Hal. 1-8* [Http://Ejournal-S1.Undip.Ac.Id/Index.Php/Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga \(Sbi\), Nilai Tukar \(Kurs\) Rupiah, Inflasi, Dan Indeks Bursa Internasional Terhadap Ihsg \(Studi Pada Ihsg Di Bei Periode 2008-2012\)](http://Ejournal-S1.Undip.Ac.Id/Index.Php/Analisis%20Pengaruh%20Tingkat%20Suku%20Bunga%20(Sbi),%20Nilai%20Tukar%20(Kurs)%20Rupiah,%20Inflasi,%20Dan%20Indeks%20Bursa%20Internasional%20Terhadap%20Ihsg%20(Studi%20Pada%20Ihsg%20Di%20Bei%20Periode%202008-2012)). Retrieved from <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/>
- Bambang, S., & Cahyani, N. (2009). *Peran Beberapa Indikator Ekonomi Dalam Mempengaruhi Risiko Sistematis Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Jakarta*. 1(2), 66–81.
- Brusa, J., Hernandez, R., Liu, P., Dulan, H. A., Formation, C., & Kennedy, R. E. (n.d.). Systematic Risk, Unsystematic Risk and the Other January Effect.
- Çelik, Ş. (2012). Theoretical and empirical review of asset pricing models: A structural synthesis. In *International Journal of Economics and Financial Issues* (Vol. 2).
- Chee-Wooi, H., & Lee, C.-H. (2010). The Determinants of Systematic Risk Exposures of Airline Industry in East Asia. *World Applied Sciences Journal*, 10, 91–98.
- Dani, S., Ag, P., & Terhadap, E. P. S. (2009). *77 Penelitian Terdahulu*. (1), 77–78.
- Dewi, A., Topowijono, R., & Sulasmiyati, S. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan,

Meidiana Mulya Ningsih, 2019

PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, STRUKTUR MODAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RISIKO SISTEMATIS SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014 - 2017)

Universitas Pendidikan Indonesia | Repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Building Construction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2013). In *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)/Vol* (Vol. 23).
- Dwiarti, R.(2009). (n.d.). Ekonomi, M., & Manajemen, D. (2013). *Analisis Risiko Investasi Saham Pada Perusahaan Yang Go Public Di Jakarta Islamic Index (JII)*. 28(2).Ekonomi, M., & Manajemen, D. (2013). *Analisis Risiko Investasi Saham Pada Perusahaan Yang Go Publik Di Jakarta Islamic Index (Jii)*. 28(2).
- Deswira, T. (2013). Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Risiko Investasi Saham Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index.
- Fidiana. (2006). *Nilai-Nilai Fundamental Dan Pengaruhnya Terhadap Beta Saham Syariah Pada Jakarta Islamic Indeks*. 13(55), 40–59.
- Hamron, Z., & Wakhidaturohmah. (n.d.). *Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Risiko Sistematis Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di BEJ*.
- Hashemi, Seyed Abbas dan Fatemeh Zahra Kashani Zadeh. 2012. The Impact of Financial Leverage Operating Cash Flow and Size of Company on Dividend Policy. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Bussines*, 3 (10), pp: 264-270.
- Hermawan, H. (2018). *Analisis Keuangan Yang Mempengaruhi Beta Saham (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Keramik Porselen dan Kaca yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010 sampai dengan 2014)*. 1(1), 202–222.
- Huldah, A. Ryan, (1996). The Use of Financial Ratios as Measures of Risk in the Determination Bid Ask-Spread, *Journal Of Financial And Strategic Decisions*, Vol 9 No. 2
- Ibrahim, K., & Haron, R. (2016). Examining Systematic Risk On Malaysian Firms: Panel Data Evidence. In *Journal of Global Business and Social Entrepreneurship (GBSE)* (Vol. 1).
- Ilmiah, J., Sitorus, F., Susanto, D. A., Ekonomi, F., & Indonesia, U. K. (2015). 313-73-936-1-10-20170313. 19(2), 47–58.
- Jones, J. J. (2006). Earnings Management During Import Relief Investigations. *Journal of Accounting Research*, 29(2), 193. <https://doi.org/10.2307/2491047>
- Karačić, D., Bestvina Bukvić, I., & Bukvić, I. B. (n.d.). *Research Of Investment Risk Using Beta Coefficient*.
- Kediri, P. (2014). *Lailatul Latifa, Mochammad Shulthoni 78 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Risiko Investasi Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia) Lailatul Latifa Mochammad Shulthoni* (Vol. 3).
- Komaridah, S., & Chudori, M. (n.d.). *Return Saham, Inflasi, dan Struktur Kepemilikan terhadap Risiko Investasi*.
- Levy, H. ;, Gunthorpe, D. ;, & Wachowicz, J. (1994). Beta and an investor's holding period. In *Review of Business; Spring* (Vol. 15).
- Maqin, A. (2011). *Pengaruh Kondisi Infrastruktur terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Jawa Barat* (Vol. 10).
- Masdupi, E., Noberlin, S., & Bisnis, J. K. M. (2015). *Pengaruh Leverage, Likuiditas dan Kinerja Perusahaan Terhadap Risiko Sistematis Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia(BEI)*. 4(September).
- McEnally, R., & Todd, R. (1993). Systematic risk behavior of financially distressed

- firms. *Quarterly Journal of Business and Economics*, 32(3), 3–19.
- Mediawati, E. (2011). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Risiko Sistematis Saham. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 3(2), 627. <https://doi.org/10.17509/Jaset.V3i2.10074>
- Mutiah, A. (2009). *Analisis sistem pengendalian manajemen dan akuntabilitas kinerja dalam mewujudkan good governance*
- Nuringsih, Kartika. 2005. “Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, ROA, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia 1995-1996),” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia* Vol.2 No.2. pp 103-123.
- Oleh. (n.d.). *Pengaruh Asset Growth, Return On Equity, Total Asset Turnover, Dan Earning Per Share Terhadap Beta Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Pada Tahun 2009-2011)*.
- Pangemanan, V., Tukar, N., Pangemanan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, V., & Manajemen Universitas Sam Ratulangi Manado, J. (2013). Inflasi, Nilai Tukar, Suku Bunga Terhadap Risiko Sistematis Pada Perusahaan Sub-Sektor Food And Beverage Di Bei. *Jurnal Emba*, 189(3), 189–196. Retrieved From [Www.Bi.Co.Id](http://www.bi.co.id)
- Patton, A. J., & Verardo, M. (2009). *Does Beta Move with News ? Systematic Risk and Firm-Specific Information Flows*.
- Prattistia, R. E., & Haryanto, A. M. (2016). Studi Pada Perusahaan Penanaman Modal Asing Di Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal Of Management*, 5(4), 1–14. Retrieved From [Http://Ejournal-S1.Undip.Ac.Id/Index.Php/Management](http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/management)
- Puspitayanti, N. K., Dharmawan, K., & N. Kencana, I. P. E. (2016). Perhitungan Nilai Beta Dari Beberapa Saham Unggulan Di Indonesia Dengan Menggunakan Metode Garch. *E-Jurnal Matematika*, 5(2), 67. <https://doi.org/10.24843/mtk.2016.v05.i02.p123>
- Rashed Nawaz, Waqar Ahmed, Imran, Sabeela Sabir, Muhammad Arshad, Tayyaba Rani, & Adnan Khan. (2017). Financial Variables and Systematic Risk. *Chinese Business Review*, 16(2). <https://doi.org/10.17265/1537-1506/2017.01.004>
- Reeb, D. M., Kwok, C. C. Y., & Baek, H. Y. (2012). Risk of the Multinational Corporation. *International Business*, 29(2), 263–279.
- Rossi, M. (2016). The capital asset pricing model: a critical literature review. *Global Business and Economics Review*, 18(5), 604. <https://doi.org/10.1504/gber.2016.10000254>
- Sadeli. (2010). Analisis Pengaruh Variabel Fundamental Mikro - Makro Terhadap Risiko Saham. 6(2), 1–15.
- Semen, I., Terdaftar, Y., & Bei, D. I. (2016). *No Title*. 43–55.
- Setiawan, D. (2004). Analisis Faktor-Faktor Fundamental Yang Mempengaruhi Risiko Sistematis Sebelum Dan Selama Krisis Moneter 1. In *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia* (Vol. 19).
- Simamora, H. O., Gusti, I., & Wiksuana, B. (N.D.). *Variabel Yang Memengaruhi Risiko Investasi Saham Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia*. Retrieved From [Www.Idx.Co.Id](http://www.idx.co.id)
- Ulum, M., & Makaryanawati. (2003). *Pengaruh Tingkat Suku Bunga dan Tingkat Likuiditas Perusahaan terhadap Risiko Investasi Saham yang Terdaftar pada*

Jakarta Islamic Index.

- White, R. W. (1974). Determinants Of Systematic Risk. *Journal Of Financial And Quantitative Analysis*, 9(5), 893. <https://doi.org/10.2307/2329688>
- Yeşilyurt, F., Aygören, H., & Ensar Yeşilyurt, M. (2014). Estimating Systematic Risk: Case For Borsa Istanbul. In *Selcuk University Journal Of Institute Of Social Sciences*.
- Zeinora. (2015). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Asset, Price Book Value Dan Price Earning Ratio Terhadap Beta Saham Study Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode (2008-2012). *Journal Of Applied Business And Economics*, 2(1), 61–73.