ANALISIS PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA,INFLASI, GDP , DAN HARGA KOMODITAS TERHADAP BETA SAHAM SYARIAH PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII TAHUN 2013-2017

SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM

OLEH:

SHINTHA DEWI ANGGRAINI
NIM. 13390002

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UINVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2019

ANALISIS PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA,INFLASI, GDP , DAN HARGA KOMODITAS TERHADAP BETA SAHAM SYARIAH PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII TAHUN 2013-2017

SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM

OLEH:

SHINTHA DEWI ANGGRAINI
NIM.13390002

PEMBIMBING:
ABDUL QOYUM,S.E.I..M.Sc.Fin
NIP.19850630 201503 1 007

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UINVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2019

KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B- 529/Un.02/DEB/PP.00.9/02/2019

Tugas Akhir dengan judul: "Analisis Tingkat Suku Bunga, Inflasi, GDP dan Harga Komoditas Terhadap Beta Saham Syariah yang Terdaftar Di JII Periode 2013-2017"

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Shintha Dewi Anggraini
Nomor Induk Mahasiswa : 13390024
Telah diujikan pada : Selasa, 19 Februari 2019
Nilai ujian Tugas Akhir :A-
Dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Abdul Qoyum,S.E.I.,M.Sc.Fin
NIP. 19850630 201503 1 007

Penguji I

Sunarsih, S.E., M.Si.
NIP.19740911 C199903 2 00 1

Penguji II

Mufiatun, S.E.,M.E.I
NIP. 19890919 201503 2 009

Yogyakarta, 21 Desember 2018
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
D E K A N,

Dr. Syafiq Mahmadah Hanafi, MA.
NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Persetujuan Skripsi atau Tugas Akhir
Lamp : -

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Shintha Dewi Anggraini
NIM : 13390002
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi, GDP dan Harga Komoditas terhadap Beta Saham perusahaan yang terdaftar di JII Tahun 2013-2017

sudah dapat diajukan kembali kepada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Manajemen Keuangan Syariah

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum wr. wb.

Yogyakarta, 8 Februari 2019
Pembimbing

Abdul Qoyum,S.E.I.,M.Sc.Fin
NIP. 19850630 201503 1 007

iv

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

بسم الله الرحمن الرحيم

Assalamu'alaikum Warahmatullahi. Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Shintha Dewi Anggraini
NIM	: 13390002
Prodi	: Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas	: Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: **"Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga,GDP, dan Harga Komoditas Terhadap Beta Saham Syariah Perusahaan yang Terdaftar di JII periode 2013-2017"** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 11 Februari 2019

Penyusun,

Shintha Dewi Anggraini

NIM. 13390002

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai *civitas* akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Shintha Dewi Anggraini
NIM	: 13390002
Program Studi	: Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas	: Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya	: Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eklusif (*Non-exlusive Royalty-Free Righ*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **"Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi, GDP dan Harga Komoditas terhadap Beta Saham perusahaan yang terdaftar di JII Tahun 2013-2017"** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 11 Februari 2019
Yang menyatakan

Shintha Dewi Anggraini
13390002

vi

MOTTO

"When you succed, you earn something.When you fail, you learn something.You need both

(Dr. Bilal Philip)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teriring do'a dan syukur kepada Allah SWT dan Shalawat kepada Rasul Nya, sebuah karya sederhana ini kupersembahkan untuk:

Orang tua tercinta:

Bapak Trisnadi dan Ibu Esti Suwarni

Kakaku satu-satunya Tiara Pupita Rini dan

untuk Mas Decky Himawan

yang telah memberi semangat, motivasi dan doa tiada henti.

Semua sahabat yang aku sayangi yang selalu memberikan saran, dorongan, semangat dan yang paling utama adalah menghiburku.

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā’	B	Be
ت	Tā’	T	Te
ث	Sā’	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ḥā’	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā’	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Zāl	ẑ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā’	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Sād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Tā’	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā’	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā’	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	‘el
م	Mim	M	‘em
ن	NūN	N	‘en
و	Wāwu	W	W
ھ	Hā’	H	Ha

ء ي	Hamzah Yā’	` Y	apostrof Ye

B. Konsonan rangkap karena *syaddah* ditulis rangkap

متعدّدة عدّة	Ditulis Ditulis	Muta‘addidah ‘iddah

C. Tā’ marbūṭah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة علّة	Ditulis Ditulis	Ḥikmah ‘illah

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’ serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامةالأولياء	Ditulis	Karāmah al-auliyā’

3. Bila ta/ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t atau h.

زكا ه الفطر	Ditulis	Zakāh al-fiṭri

D. Vokal pendek

----َ--- فعَل ----ِ---	Fathah Fathah Kasrah	Ditulis Ditulis Ditulis	a fa‘ala i

ذَكر	Kasrah	Ditulis	ẑukira
----ُ---	Ḍammah	Ditulis	u
يَذهب	Ḍammah	Ditulis	yaẑhabu

E. Vokal panjang

1	fatḥah + alif	Ditulis	ā
	جاهلـيّة	Ditulis	jāhiliyyah
2	fatḥah + yā’ mati	Ditulis	ā
	تَـنسى	Ditulis	Tansā
3	kasrah + yā’ mati	Ditulis	ī
	كريـم	Ditulis	karīm
4	ḍammah + wāwu mati	Ditulis	ū
	فروض	Ditulis	furūḍ

F. Vokal rangkap

1	fatḥah + yā’ mati	Ditulis	ai
	بـينكم	Ditulis	bainakum
2	fatḥah + wāwu mati	Ditulis	au
	قول	Ditulis	qaul

G. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أأنـتم	Ditulis	A’antum
أُعدّت	Ditulis	U‘iddat
لئن شكرتـم	Ditulis	La’in syakartum

H. Kata sandang alif + lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah ditulis dengan menggunakan huruf “l”.

القرأن	Ditulis	Al-Qur’ān
القياس	Ditulis	Al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السّماء	Ditulis	As-Samā’
الشّمس	Ditulis	Asy-Syams

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوى الفروض	Ditulis	Zawī al-furūḍ
أهل السّنّة	Ditulis	Ahl as-Sunnah

J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur’an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.

2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.

3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh

4. Nama penerbit di Indonesia yang mengguanakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji dan syukur kehadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat serta salam penyusun sampaikan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita harapkan syafaatnya kelak pada hari kiamat.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana. Atas izin Allah *subhanahu wa ta'ala* dan dengan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini penyusun mengucapkan rasa terimakasih kepada :

1. Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq M Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dan dosen pembimbing yang senantiasa memberikan arahan, nasehat, masukan, saran dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
3. H.M. Yazid Afandi, M.Ag selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama masa kuliah.
5. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan dan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

6. Kedua orang tua saya bapak Trisnadi dan Ibu Esti Suwarni terimakasih atas doa, dukungan, perhatian dan motivasi yang tidak henti-hentinya diberikan. Serta kakak ku Tiara Puspita Rini dan Mas Decky Himawan yang selalu menyemangati dan memberikan motivasi.
7. Sahabat-sahabatku Apriyani, Desi Avriyani, Fita Sari, Retno Pratiwi, Risma Widyani, Feni Nur Fitri, Lutfina, Agung, dan Andre.
8. Untuk teman-teman Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2013 yang telah bersama-sama melewati masa kuliah.
9. Teman-teman KKN angkatan 90 kelompok 53 terimakasih atas kebersamaan pengalaman dan kenangan selama satu bulan.
10. Seluruh pihak yang secara langsung maupun tidak langsung ikut serta membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak mungkin disebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan mereka semua selama ini dan skripsi ini bagi yang membaca dan peneliti selanjutnya.

Yogyakarta, 11 Februari 2019

Penyusun

Shintha Dewi Anggraini
13390002

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ..... **ii**
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI ..... **iii**
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI ..... **iv**
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN ..... **v**
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ..... **vi**
HALAMAN MOTTO ..... **vii**
HALAMAN PERSEMBAHAN ..... **viii**
PEDOMAN TRANSLITERASI ..... **ix**
KATA PENGANTAR ..... **xiii**
DAFTAR ISI ..... **xv**
DAFTAR TABEL ..... **xvii**
DAFTAR GAMBAR ..... **xviii**
DAFTAR LAMPIRAN ..... **xix**
ABSTRAK ..... **xx**
ABSTRACT ..... **xxi**
BAB I PENDAHULUAN
A. Latar Belakang Masalah 1
B. Rumusan Masalah 5
C. Tujuan Penelitian dan Kegunaan Penelitian
1. Tujuan Penelitian 6
2. Kegunaan Penelitian 7
D. Sistematika Pembahasan 8
BAB II KERANGKA TEORI
A. Landasan Teori
1. Teori Portofolio 10
2. Investasi dalam Perspektif Islam 11
3. Suku Bunga 12
4. Inflasi 14
5. *Gross Domestic Product* 16
6. Komoditas 18
7. Beta Saham 18
8. Menaksir Beta 23
9. *Jakarta Islamic Index* 24
B. Telaah Pustaka 30
C. Kerangka Pemikiran 31
D. Hipotesis 33
BAB III METODE PENELITIAN
A. Jenis Penelitian 36
B. Populasi dan Sampel 37
C. Variabel 38
D. Teknik Analisis Data 40
E. Data dan Teknik Pengumpulan Data 42

F. Analisis Data 43

BAB IV PEMBAHASAN
A. Deskripsi Data 49
B. Statistik Deskriptif 50
C. Pemilihan dan Teknik Estimasi Regresi Data Panel 53
1. *Uji Chow* 53
D. Hasil Regresi Data Panel 54
E. Uji Persamaan Regresi 56
1. Uji Statistik F 56
2. Uji R^2 (Uji Koefisien Determinan) 57
3. Uji t (Uji Hipotesis Secara Parsial) 58
F. Pembahasan 60

BAB V PENUTUP
A. Kesimpulan 71
B. Saran 72
C. Implikasi 73
DAFTAR PUSTAKA 75

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1: Prinsip Pasar Modal 27
Tabel 2.2: Telaah Pustaka 30
Tabel 4.1: Kriteria Pemilihan Sampel 49
Tabel 4.2: *Summary Statistic* 50
Tabel 4.3: Hasil *Uji Chow* 53
Tabel 4.4: Hasil Regresi Data Panel *Fixed Effect* 54
Tabel 4.5: Hasil Uji Statistik F 56
Tabel 4.6: Hasil Uji R^2 57
Tabel 4.7: Kesimpulan Hasil Uji t 58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1: Kerangka Berfikir..... 32

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Terjemahan
Lampiran 2: Tanggal Publikasi Laporan Keuangan
Lampiran 3: Data Variabel Penelitian
Lampiran 4: Hasil Analisis Data
Lampiran 5: *Curriculum Vitae*

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh dari tingkat suku bunga, inflasi, Gross Domestic Product, dan harga komoditas (Brent Crude Oil) terhadap *Beta* Saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index pada periode tahun 2013-2017. Jenis Penelitian yaitu regresi dengan jumlah sampel sebesar 40 sampel. Dan menggunakan delapan perusahaan yang ditentukan menggunakan metode purposive sampling. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan analisis regresi data panel karena menggabungkan data time series dan cross section.

Berdasarkan hasil dari pengolahan data yang dilakukan dengan menggunakan E-views 8dengan metode uji chow dan hausman yaitu diperoleh model Fixed Effect sebagai metode yang paling baik. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara bersama-sama variabel bebas tingkat suku bunga, inflasi, Gross Domestic Product dan harga minyak dunia mempengaruhi variabel terikat Beta Saham. Sedangkan secara individu, tingkat suku bunga, inflasi dan harga minyak berpengaruh positif signifikan terhadap beta. Untuk variabel GDP tidak berpengaruh signifikan terhadap Beta Saham Syariah

Kata kunci: Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi,Gross Domestic Product,Brent Crude Oil, Beta Saham.

ABSTRACT

This study was conducted in order to determine the effect of interest rate, inflation, Gross Domestic Product and Commodity prices especially Brent Crude Oil toward Beta Stock in companies listed on the Jakarta Islamic Index in period 2013-2017. This type of research is an correlation study with a sample size of 40 samples. And using the eight companies determined by using purposive sampling method. The analytical method used in this research is by using panel data regression analysis for combining data times series and cross section.

Based on the results of data processing is done by using E-views 8 by using the best models are the Random effect model. Results from this study showed that together independent variables interest rate, inflation, Gross Domestic Product and Commodity prices especially Brent Crude Oil affect the dependent variable Beta Stock. While individually, the results of this study indicate interest rate, inflation. Commodity prices especially Brent Crude Oil significant positive effect on Beta Stock. However variable Gross Domestic Product not significant effect on Beta Stock

Keywords: interst rate, inflation, Gross Domestic Product, Commodity prices especially Brent Crude Oil, Beta Stock

BAB I
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Pasar modal memiliki peranan penting dalam perkembangan ekonomi negara karena merupakan indikator kemajuan ekonomi. Keberadaan pasar modal di suatu negara dapat dijadikan acuan untuk melihat seberapa besar kedinamisan bisnis di negara yang bersangkutan dalam menggerakkan berbagai kebijakan ekonominya seperti kebijakan fiskal dan moneter (Fahmi, 2015). Pasar modal adalah sarana atau tempat bagi masyarakat untuk berinvestasi dalam bentuk surat berharga saham, reksadana maupun obligasi.

Dalam teori investasi bahwa setiap sekuritas akan menghasilkan return dan risiko. Return merupakan pengahsilan yang dperoleh dari investasi sedangkan risiko penyimpangan return yang diharapkan .

Analisis risiko investasi dan portofolio menjadi dasar pengetahuan penting sejalan dengan perkembangan pasar

modal di Indonesia yang semakin terintregrasi dengan keuangan global. Risiko investasi dalam pasar modal dapat disebabkan oleh beberapa faktor yaitu faktor fundamental dan ekonomi. Kinerja pasar tidak hanya ditentukan oleh faktorinternal perusahaan, melainkan juga oleh faktor eksternal perusahaan. Faktor internal dan eksternal perusahaan merupakan faktor fundamental yang sering digunakan oleh para pelaku bursa untuk mengambil keputusan investasinya. Faktor fundamental meliputi faktor fundamental mikro dan makro (eksternal). Faktor fundamental makro dalam istilah analisis pasar modal disebut dengan fundamental negara, faktor ini bersifat *uncontrollable* sehingga tidak dapat dikendalikan perusahaan (Sudiyatno & Nuswandahari, 2009). Faktor fundamental makro meliputi faktor-faktor: (1) ekonomi, (2) sosial budaya, demografi dan lingkungan, (3) kekuasaan politik, pemerintahan, dan hokum, (4) teknologi, dan (5) persaingan (David, F.R:2003)

Faktor fundamental mikro merupakan faktor-faktror yang berasal dari dalam perusahaan, misalnya pemogokan kerja dan kinerja perusahaan (tingkat profitabilitas, tingkat likuidits, *leverage*, *deviden. Asset growth*, ukuran perusahaan, dll). Sedangkan faktor ekonomi yiatu yang berkaitan dengan keadaan yang terjadi diluar perusahaan atau yang terjadi di lingkup makroekonomi seperti, kenaikan suku bunga, inflasi ,perubahan GDP, perubahan kurs maupun kenaikan harga komoditas.

Selain itu, dalam konteks portofolio, Risiko dibagi menjadi dua yaiatu risiko sistematik dan risiko non sistematik. Risiko sistemtatik *(systematic risk)* adalah resiko yang tidak dapat diversifikasikan, dengan kata lain risiko yang memiliki sifat mempengaruhi secara menyeluruh (Fahmi,2015). Resiko sistematik ini biasa disebut risiko pasar, kareena berasal dari keadaan pasar bursa yang tidak stabil akibat faktor keadaan makroekonomi. Sedangkan risiko tidak sistematik *(unsystematic risk)* merupakan probabilitas return berada dibawah return yang diharapkan

disebabkan oleh faktor-faktor yang ada pada perusahaan, misalnya pemogokan buruh, kebakaran, dan perubahan manajemen (indonanjaya, 2010).

Risiko sistematik (systematic risk) atau risiko pasar merupakan risiko yang ditimbulkan dari faktor-faktor fundamental makroekonomi; inflasi,tingkat suku bunga, kurs, dan pertumbuhan ekonomi.

Risiko sistematik dapat diukur dengan mengestimasi beta saham. Betaadalah pengukur risiko sistematik dari suatu sekuritas atau portofolio relatif terhadap risiko pasar (Jogiyanto,2000). Beta menggambarkan volatilitas return suatu portofoilo terhadap return pasar. Menganalisis dan mengestimasi beta merupakan hal yang penting untuk mengetahui tingkat risiko suatu portofolio. Beta suatu sekuritas menujukkan kepekaan tingkat keuntungan suatu portofolio terhadap perubahan pasar.

Menurut Tandelilin ada beberapa faktor yang mempengaruhi nilai beta salah satunya adanya pengaruh dari konjungtur perekonomian. Kondisi perekonomian yang

membaik akan berdampak positif pula pada perusahaan, dan sebaliknya ketika resesi semua perusahaan akan meraskan dampak negatifnya. Yang membedakan adalah tingkat intensitasnya dan seberapa jauh perusahaan tersebut mampu. Ada perusahaan yang segera membaik dan ada pula yang sedikit terpengaruh. Perusahaan emiten yang sangat peka terhadap kondisi perekonomian merupakan perusahaan yang mempuyai beta yang tinggi dan sebaliknya.

Mengetahui beta menjadi hal penting dalam manajemen portofolio karena memiliki peranan sebagaimana yang dikutip Rena Mainingrum dan Falikhatum dari Tandelilin dan Lantara yaitu; pertama, untuk meramalkan risiko sistematik portofolio, kedua, sebagai ukuran risiko sistemtik yang terjadi *(relized market risk),* dan ketiga untuk meramalkan return yang diharapkan dari suatu portofolio.

Sebagai pengukur risiko, beta bernilai negatif yang berarti kenaikan perolehan pasar meneyebabkan penurunan perolehan asset atau saham (arah perolehan saham atau asset berlawanan dengan arah perolehan pasar). Beta secara umum

dapat beribah-ubah dipengarhi oleh faktor fundamental maupun faktor makroekonomi.

Sharpe (1964), Linter (1965) dan Mossin (1966) memperkenalkan sebuah model yang bisa membantu investor memahami suatu permasalahan yang kompleks dalam gambaran sederhana yaitu model *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Menurut Tandelilin dalam penelitiannya mengestimasi beta CAPM dapat digunakan untuk mengestimasi beta yang kemudian dilakukan pengujian regresi data panel untuk memperoleh hasil dari analisis variabel independen terhadap dependent. Hasil pengujian Tandelilin menyatakan variabel fundamental makro tidak mempengaruhi beta, sedangkan variabel faktor fundamental perusahaan berpengaruhh signifikan. Penelitian ini dilakukan dalam jangka waktu 12 tahun. Menurut Tandelilin untuk mengestimasi beta diperlukan perhitungan return selama periode 5 tahun, perhitungan kurang dari lima tahun menghasilkan hasil yang tidak stabil. Selain itu pengukuran bulanan dan harian dikatakan tidak stabil karena

pengamatan yang terlalu panjang sehingga estimasi beta cenderung tidak stabil. Perbedaan rata-rata antara beta yang diestimasi dengan return harian dan return bulanan cukup lebar yaitu sebesar 0,639 (Tandelilin, 2010).

Dalam penelitian yang dilakukan ada beberapa faktor yang mempengaruhi beta saham, menurut hasil penelitian joko (2011) dan Suhadi (2009) inflasi, nilai tukar dan ingkat suku bunga secara simultan berpengaruh signifikan dan secara parsial yang berpengaruh secara signifikan adalah inflasi, akan tetapi hasil penelitian Aqib (2011) menyatakan kurs tidak berpengaruh secara signifikan. Dengan hasil penelitian yang berbeda-beda maka diperlukan penelitian lebih lanjut dengan periode waktu 5 tahun dengan berlandaskan teori bahwa pengukuran beta saham stabil apabila dianalisis dengan periode waktu 5 tahun.

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan, peneliti tertarik untuk mengambil judul ***Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi, GDP dan Kenaikan Harga Komoditas Terhadap Beta Saham Syariah dari Perusahaan***

yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index.Peneliti mengambil sampel 8 Perusahaan yang terdaftar di JII dengan jangka waktu 5 tahun yaitu 2013-2017 menggunakan perhitungan per tahun.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah tersebut penulis dapat merumuskan masalah sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh variabel tingkat suku bunga, inflasi, fundamental makro dan harga komoditas secara simultan terhadap beta saham syariah?
2. Bagaimana pengaruh variabel tingkat suku bunga secara parsial terhadap beta saham ?
3. Bagaimana pengaruh variabel inflasi secara parsial terhadap beta saham syariah
4. Bagaimana pengaruh variabel GDP sebagai salah satu fundamental makro secara parsial terhadap beta saham syariah ?
5. Bagaimana variabel harga komoditas secara parsial terhadap beta saham syariah ?

C. Tujuan dan Kegunaan

1. Tujuan Penelitian

   a. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh dari variabel tingkat suku bunga, inflasi, fundamental makro, dan harga komoditas terhadap beta saham syariah.

   b. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh variabel tingkat suku bunga secara parsial terhadap beta saham syariah.

   c. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh variabel inflasi secara parsial terhadap beta saham syariah.

   d. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh variabel fundamental makro secara parsial terhadap beta saham syariah.

   e. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh harga komoditas secara parsial terhadap beta saham syariah.

2. Kegunaan Penelitian

a. Kegunaan Akademis

Penelitian ini diharapkan menjadi bahan referensi untuk melakukan penelitian - penelitian selanjutnya mengenai faktor – faktor yang mempengaruhi resiko sistematis beta saham pada suatu perusahaan yang terdaftar di saham syariah.

b. Kegunaan Praktis

1) Bagi Penulis

Penelitian ini sebagai salah satu syarat dalam menyelesikan studi Program Strata-1 jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat menambah ilmu serta dapat mengaplikasikannya di investasi instrumen pasar modal sahaam.

2) Bagi Investor Saham Syariah

Bagi Pemerintah Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi investor maupun calon

investor dalam pengambilan keputusan investasi serta mengetahui mengenai resiko sistematis dan penyebabnya.

3) Bagi Pemerintah

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi pemerintah dalam menerapkan kebijakan pemerintah dalam mengatasi krisis global yang diharapkan tidak mempengaruhi pasar saham.

D. Sistematika Pembahasan

Untuk lebih terarahnya pembahasan dalam penulisan penelitian ini, maka perlu digunakannya sistematika pembahasan .Dalam penelitian ini dibagi menjadi lima bab.

Bab Pertama, berisi tentang gambaran umum dari isi penelitian. Pada bab ini, dipaparkan uraian yang melatarbelakangi masalah dari penelitian mengenai faktor – faktor yang mepengaruhi beta saham syariah perusahaan

yang terdaftar di JII pada periode 2011-2015 yang di tinaju dari variabel tingkat suku bunga, inflasi, fundamental makro terutama GDP , kenaikan harga komoditas. Selain itu, bab ini juga menyebutkan rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian serta sistematika pembahasan dalam penulisan penelitian ini.

Bab kedua berisi tentang teori yang relevan dengan penelitian ini. Pada bab ini, memaparkan teori yang digunakan dalam penelitian sehingga dapat menduukung perumusan masalah. Adapun teori yang digunakan dalam penelitian ini adalah mengenai tingkat suku bunga, inflasi, GDP sebagai salah satu fundamental makro kenaikan harga komoditas dan tentang instrumen pasar modal dari segi resiko sitematis (beta saham).

Bab ketiga, berisi tentang metodologi penelitian. Pada bab ini metodologi penelitian yang dibahas yaitu jenis penelitian, pendekatan penelitian, populasi dan sampel, jenis dan sumber data yang digunakan, teknik pengumpulan data, definisi operasional dari beberapa

variabel dan analisis data.

Bab keempat, berisi mengenai pembahasan tentang penelitian yang dilaksanakan, gambaran umum Beta Saham, analisis data, serta intrepretasi hasil penelitian yang dilakukan. Pada proses analisis data dilakukan sesuai dengan metode yang dijelaskan pada bab metodologi penelitian.

Bab kelima berisi tentang penutup. Padabab ini penulis akan mengambil kesimpulan mengenai pembahasan yang dilakukan. Selain itu, di bab ini juga diuraikan mengenai keterbatasan penelitian, saran, daftar pustaka, serta lampiran dari kegiatan dalam melakukan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana pengaruh tingkat suku bunga, inflasi, *Gross Domestic Product (GDP)* dan harga minyak terhdap beta saham syariah perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index, dalam jangka waktu 5 tahun yaitu 2013 sampai dengan 2017. Bedasarkan hasil dari pengujian hipotesis sebelumnya maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Tingkat suku bunga berpengaruh positif signifikan terhadap *beta saham Syariah* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2013-2017. Bedasarkan hasil tersebut maka hipotesis 1 (satu) diterima. Hal ini dikarenakan kenaikan suku bunga yang merupakan fundamental makro memiliki dampak signifikan terhadap pasar modal syariah mengingat instrumen pasar modal syariah mengacu pada tingkat suku bunga.
2. Inflasi berpengaruh signifikan terhadap beta saham syariah pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2013-2017.

Berdasarkan hasil hipotesis 2 (dua) diterima ,hal ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan Tandelilin.

3. *Gross Domestic Product* (GDP) tidak berpengaruh signifikan terhadap beta saham syarih tidak sesuai dengan penelitian yang dilakukan Tandelilin dan Thobbary. GDP belum tentu meningkatan pendapatan per kapita setiap individu sehingga pola investasipasar modal tidak terpengaruh.
4. Harga minyak dunia *(Brent Crude Oil)* berpengaruh positif terhadap beta saham mengingat minyak merupakan barang komoditas yang penting dalam dunia perekonomian. Kenaikan harga minyak berdampak pada proses produksi sehingga mempengaruhi saham.
5. Secara simultan Tingkat suku bunga, inflasi, *GDP* dan Harga Minyak mempengaruhi Beta saham sedangkan secara parsial hanya *GDP* yang tidak berpengaruh signifikan..

B. Saran

Bedasarkan hasil analisis dan penelitian yang telah dilakuakn oleh peneliti, bahwasanya penelitian ini masih terdapat kekurangan dan kelemahan. Oleh sebab itu peneliti ingin memberikan saran untuk penelitian selanjutnya:

1. Dalam penelitian selanjutnya diharapkan menambah variabel lainya yang dapat mempengaruhi beta saham misalnya, fundamental perusahaan, Giro wajib minimum dan yang berkaitan dengan sektor keuangan.

2. Untuk penelitian selanjutnya dapat menambah atau mengganti populasi maupun sampel.
3. Dan diharapkan penelitian selanjutnya menggunakan metode dan alat uji yang lebih lengkap dan akurat sehingga diperoleh kesimpulan yang lebih valid

A. Implikasi

1. Bagi investor

Dalam dunia investasi, investor akan menginginkan laba yang besar namun dengan minim resiko, namun investor tidak akan lepas dari resiko dari dalam (fundamental perusahaan) maupun dari faktor luar, karena investasi mengandung ketidakpastian. Oleh karena itu, investor perlu membandingkan hal-hal yang berkaitan dengan pengambilan keputusan berinvestasi pada perusahan sehingga dapat menghasilkan keuntungan yang diharapkan. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan acuan investor dalam mengambil keputusan berinvestasi sehingga investasi dapat memberikan keuntungan yang diharapkan.

2. Bagi perusahaan

Dari penelitian ini dapat dijadikan informasi bagi perusahaan dalam melakukan kebijakan yang berhubungan dengan investasi saham.

3. Bagi akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan maanfaat berupa

pengetahuan tentang *beta saham* ,dan faktor yang mempengaruhi seperti tingkat suku bunga, inflasi, GDP dan harga minyak dunia *(Brent Crude Oil)* dan digunakan sebagai rujukan bagi penelitian selanjutnya untuk melakukan penelitian lebih lanjut.

DAFTAR PUSTAKA

Adiwarman, A.K (2015). *Ekonomi Makro Islami*. Edisi 3. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.

Ariss, S. A (2014). *The Determinant of US Stock Market Return.* Open Economic and Management Journal 1, 1-13.

Aryanti, Fiki (2016). Ini *Barang Komoditas yang Paling Banyak diekspor 2016*. *http://bisnis.liputan6.com/read/2828504/ini-barang-dan-komoditas-yang* paling-banyak-diekspor-selama-2016. Diakses tanggal 19 Juni 2017

Ahmad, M. I. & Naseem, M.A. (2011). *Does Inflation Hurt the Stock Market Return*? Diakses online dari http://www.researchgate.net/publicatio.22 Juni 2017

Case, E. Karl & Fair. C. Ray. 2004. *Prinsip – Prinsip Ekonomi Makro* , Jakarta : Macana Jaya Cemerlang.

Dahlan, Siamat (2006).*Manajemen Lembaga Keuangan*.. Jakarta: Fakultas Ekonomi Indonesia

Erhan. 2014. The *Relationship between Commodity Prices and Stock Prices: Evidence from Turkey*. Research Fund of the Cukorova University.di akses 20 Juni 2017.

Fahmi, Irsan. 2013. *Rahasia Saham dan Obligasi : Strategi Meraih Keuntungan Tak Terbatas Dalam Bermain Saham dan Oblogasi*, Bandung: CV Alfabeta.

Fatah, Aqib. 2011. *Analisis Pengaruh KarkteristikPerusahaan, Industri dan Ekonomi Makro Terhadap Beta Saham Syariah di JII.* Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga. Yogyakarta.

Fauzi, Ahmad. 2009. *Analisis Pengaruh Indikator Fundamentasl dan Makro*

Ekonomi Terhadap Beta Saham. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah. Jakarta.

Ghazali, Imam. 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.

Gilarso, T.2004. *Pengantar Ilmu Ekonomi* Makro.Yogyakarta. Edisi revisi: Kanisisus.

Hadi Nor . 2013. *Pasar Modal : Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal*.

Irsan Nasarudin, M, Et.al. 2010. *Aspek Hukum Pasar Modal Indonesia*, Jakarta: Kencana Media Grup

Jogiyanto, H.M. 2000. Teori *Portofolio dan Analisis Investasi* ,ed 2, Yogyakarta BPFE

Kodrat, Sukardi. Indonanjaya, Kurniawan. 2010. *Manajemen Investasi : Pendekatan Teknikal dan Fundamental untuk Aanalisis Saham*, Yogyakarta: Graha Ilmu.

Kuncoro, Mudrajat . 2001. *Metode Kuantitatif: Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi* , Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Manurung, Joni . Adler Haymas. 2009. *Ekonomi Keuangan dan Kebijakan Moneter*. Jakarta: Salemba Empat.

Mohan, C. & Chitradevi, N. (2014*). Impact of Inflation and Exchange Rate on Stock Market Performance in India.* Indian Journal of Applied Research, 4 (3), 230- 232. Di akses 22 Juni 2017

Murhadi R Werner. 2009. *Analisis Saham Pendekatan Fundamental* , Jakarta : Indeks.

Nn.(2017). *Perubahan Komposisi Saham dalam Perhitungan Jakarta Islamaic Indeks*.www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/MarketInformation/ListOfSecurities/IndexConstituent/JII/2014_JII_Des2016-Mei2017.pdf

Nn.(2017).*My Portofolio & Market*. https://finance.yahoo.com/chart/^JKSE

Nn.(2017). Suku Bunga SBI. http://www.bi.go.id/id/moneter/operasi/suku-bunga-sbi/Default.aspx . Diakses 26 Mei 2017

Purnomo, Joko. 2011. *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar dan Tingkat Suku Bunga terhadap Beta Saham Syariah pada Perusahaan Properti yang masuk di Daftar Efek Syariah tahun 2006-2009*. Universitas Negeri Sunan Kalijaga. Yogyakarta.

Rahardja, Pratama dan Mandala.2004. *Pengantar Ilmu Ekonomi*. Edisi 3. Jakarta: LPFE UI

Rianto, Al Arif. 2010. *Teori Makro Islam: Konsep, Teori, dan Analisis*. Cetakan ke-1. Bandung: CV. Alfabeta

Samuelson. Nordhaus. 2004. *Ilmu Makro Ekonomi., Alih bahasa Retta, Edisi 17*. Jakarta: PT. Media Global.

Sartono, Agus.2008. *Manajemen Keuangan Teori Aplikasi, Edisi ke-4.* Yogyakarta: BPF.

Sukirno, Sadono. 2000 *Makroekonomi Modern: Pemikiran Ekonomi dari Klasik Hingga Keynesian Baru*. Jakarta:Rajawali Press

Suharto dan Qudsi Fadlilah. 2008. *Portofolio Investasi dan Bursa Efek : Pendekatan Teori dan Praktik,* Yogyakarta : UPP STM YKPN.

Suhadi. 2009. *Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi dan Kurs Terhadap Beta Saham Syariah pada perusahaan yang masuk di JII Tahun 2005-2007.* Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga. Yogyakarta.

Susilo, Bambang . 2009. *Pasar Modal : Mekanisme Perdagangan Saham Analisis Sekuritas dan Strategi Investasi Di Bursa Efek Indonesia,*.

Tandelilin, Eduardus.2010. Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi, Edisi Pertama, Kanisius IKAPI Yogyakarta

Thobarry, Achmad.2009. *Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Laju Inflasi dan Pertumbuhan GDP Terhadap Beta Saham Sektor Properti*. Universitas Negeri Diponegoro. Semarang.

Tohiri, Mukharis. 2008. *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Beta Saham Perusahaan di JII*. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga. Yogyakarta.

Waluyo, Dwi E & Uci. 2013.Ekonomika Makro. Edisi Revisi. Malang: UMM Press.