PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN *PRICE EARNING RATIO* TERHADAP RISIKO INVESTASI SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG MASUK DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2007-2009

SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM

Oleh:

SAHIDA UTAMI
07390025

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEMBIMBING:

1. **Dr. H. SYAFIQ M. HANAFI, S.Ag., M.Ag**
2. **SUNARSIH, S.E., M.Si**

KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2011

ABSTRAK

Dalam melakukan investasi, seorang investor selalu dihadapkan pada dua hal yaitu *return* dan risiko. *Return* merupakan tingkat pengembalian dari nilai investasi yang diharapkan oleh investor sedangkan risiko adalah perbedaan antara *return* yang diharapkan dengan *return* realisasi suatu skuritas. Risiko ini dapat disebabkan dari faktor ekonomi mikro maupun faktor ekonomi makro. Tujuan dari penelitian ini adalah mengkaji mengenai pengaruh indikator ekonomi makro yang terdiri dari tingakt suku bunga dan faktor ekonomi mikro yang terdiri dari *current ratio, debt to equity ratio* dan *price earning ratio* terhadap risiko investasi (*beta*) saham syariah pada perusahaan manufaktur yang masuk Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009.

Penelitian ini termasuk kategori penelitian pustaka. Penelitian ini menguji dan menganalisis bagaimana pengaruh tingkat suku bunga, *current ratio, debt to equity ratio* dan *price earning ratio* secara parsial dan simultan terhadap *beta* saham syariah pada perusahaan manufaktur. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang masuk Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Variabel independen dari penelitian ini adalah tingkat suku bunga, *current ratio, debt to equity ratio* dan *price earning ratio*, sedangkan variabel dependennya adalah *beta* saham syariah. Data penelitian ini adalah data sekunder dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD), Bank Indonesia, PDBE UGM dan Pusat Data Pasar Modal di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia serta diolah dengan model regresi linear berganda. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan digunakan uji F dan untuk mengetahui pengaruh secara parsial digunakan uji t.

Hasil penelitian menunjukkan secara simultan tingkat suku bunga, *current ratio, debt to equity ratio* dan *price earning ratio* mempunyai pengaruh terhadap *beta* saham syariah sebesar 8,7%. Sedangkan sisanya (100% - 8,7% = 91,3%) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model persamaan regresi. Secara parsial, variabel tingkat suku bunga dan *debt to equity ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap *beta* saham, dengan sig.t sebesar 0,005 < 0,05 dan koefisien sebesar -0,083 untuk tingkat suku bunga dan sig.t *debt to equity ratio* sebesar 0,009 < 0,05 dengan nilai koefisien sebesar -0,282. Sedangkan variabel yang tidak berpengaruh adalah *current ratio* dan *price earning ratio*. Sig.t *current ratio* sebesar 0,175 dengan koefisien sebesar -0,027 dan sig.t sebesar 0,916 dengan koefisien sebesar -0,000007129 untuk *price earning ratio.*

Kata Kunci: *Beta*, tingkat suku bunga, *current ratio, debt to equity ratio* dan *price earning ratio.*

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Sahida Utami

Kepada :
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Sahida Utami
NIM : 07390025
Judul : **Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Likuiditas, *Leverage* dan *Price Earning Ratio* Terhadap Risiko Investasi Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Daftar Efek Syariah Tahun 2007-2009**

sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan / Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengharap agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu, kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 26 Oktober 2011
Pembimbing I

Dr. H. Syafiq M. Hanafi, S.Ag., M.Ag
NIP. 19670518 1997703 1 003

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Sahida Utami

Kepada :
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Sahida Utami
NIM : 07390025
Judul : **Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Likuiditas, *Leverage* dan *Price Earning Ratio* Terhadap Risiko Investasi Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Daftar Efek Syariah Tahun 2007-2009**

sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah Jurusan / Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengharap agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu, kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 26 Oktober 2011
Pembimbing II

Sunarsih, S.E., M. Si
NIP. 19740911 199903 2 003

Pengesahan Skripsi:

Skripsi dengan judul : **"Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Likuiditas, *Leverage* dan *Price Earning Ratio* Terhadap Risiko Investasi Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Daftar Efek Syariah Tahun 2007-2009"**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh,

Nama : Sahida Utami

NIM : 07390025

Telah dimunaqosyahkan pada : 2 November 2011

Nilai Munaqosyah : **A-**

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah Program Studi Keuangan IslamUniversitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Tim Munaqosyah

Ketua

Dr. H. Syafiq M. Hanafi, S.Ag,. M.Ag

NIP. 196705180 199703 1 003

Penguji I

Sunaryati, SE, M.Si

NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II

H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag

NIP. 19720913 200312 1 001

Yogyakarta, 2 November 2011

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Syari'ah

Dekan,

KEMENTERIAN AGAMA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D.

NIP. 19711207 1999503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:
Nama : Sahida Utami
NIM : 07390025
Jur/Prodi : Keuangan Islam

menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **"Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Likuiditas, *Leverage* dan *Price Earning Ratio* Terhadap Risiko Investasi Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Daftar Efek Syariah Tahun 2007-2009"** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah ditunjuk dan disebutkan dalam *footnote* 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.
Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 26 Oktober 2011

Mengetahui,
Ka Prodi Keuangan Islam

Dr. M. Fakari Husein, M.Si
NIP. 1971129 2005001 1 003

Penyusun

Sahida Utami
07390025

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

MOTTO

.....Jika kamu menolong agama Allah niscaya

Dia akan menolongmu dan meneguhkan kedudukanmu

(QS. Muhammad:7)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PERSEMBAHAN

Karya ini kupersembahkan untuk

keluarga ku yang tercinta:

Bapak dan ibunda

Maz Zuqy, mb Penn

Adik-adikku

Arief,Miftah, Alna

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan 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	Bâ’	b	be
ت	Tâ’	t	te
ث	Sâ’	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	Hâ’	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ’	kh	ka dan ha
د	Dâl	d	de
ذ	Zâl	ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Râ’	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sâd	s	es (dengan titik di bawah)
ض	dâd	d	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ’	t	te (dengan titik di bawah)
ظ	zâ’	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	fâ’	f	ef
ق	qâf	q	qi
ك	kâf	k	ka
ل	lâm	l	`el
م	mim	m	`em
ن	nun	n	`en
و	wâwû	w	w
ه	hâ’	h	ha
ء	hamzah	’	apostrof
ي	yâ’	Y	Ye

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah Ditulis Rangkap

دة متعّد عدّة	Ditulis Ditulis	Muta‘addidah ‘iddah

C. Ta’ Marbutah Di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة علة	ditulis Ditulis	Hikmah ‘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).

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

كرامةالأولياء	Ditulis	Karâmah al-auliyâ’

4. Bila ta’ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t atau h.

زكاةالفطر	Ditulis	Zakâh al-fiṭri

D. Vokal Pendek

ـــــَـــ فعل	fathah	ditulis ditulis	a fa’ala
ـــــِـــ ذكر	kasrah	ditulis ditulis	i żukira
ـــــُـــ يذهب	dammah	ditulis ditulis	u yażhabu

E. Vokal Panjang

1.	Fathah + alif جاهلية	ditulis ditulis	â jâhiliyyah
2.	fathah + ya’ mati	ditulis	â

	تنسى	ditulis	tansâ
3.	kasrah + ya’ mati	ditulis	î
	كريم	ditulis	karîm
4.	dammah + wawu mati	ditulis	û
	فروض	ditulis	furûd

F. Vokal Rangkap

1.	fathah + ya’ mati	ditulis	ai
	بينكم	ditulis	bainakum
2.	fathah + wawu mati	ditulis	au
	قول	ditulis	qaul

G. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan Apostrof

اانتم	ditulis	a’antum
أعدت	ditulis	u‘iddat
لئنشكرتم	ditulis	la’in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	ditulis	al-Qur’ân
القياس	Ditulis	Al-Qiyâs

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

السماء	Ditulis	as-Samâ’
الشمس	Ditulis	asy-Syams

I. Huruf Besar

Huruf besar dalam tulisan latin digunakan sesuai dengan Ejaan Yang Disempurnakan (EYD).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

J. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوي الفروض	ditulis	Żawî al-furûd
أهل السنة	ditulis	ahl as-sunnah

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmaanirrahim

Segala puji bagi Allah yang telah memberikan segalanya sehingga penyusun dapat melewati semua likuan hidup sampai saat ini termasuk penyusunan karya ilmiah ini. Hanya karena kekuasaan-Nyalah sehingga penyusunan karya tulis ini dapat terselesaikan.

Skripsi yang berjudul **"Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Likuiditas, *Leverage* dan *Price Earning Ratio* Terhadap Risiko Investasi Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Daftar Efek Syariah Tahun 2007-2009"** ini disusun dan diajukan guna memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata 1 program studi Keuangan Islam pada Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Selama proses penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini, banyak pihak yang memberikan masukan dan bantuan termasuk juga memberikan fasilitas sehingga penyusunan skripsi berjalan lancar di tengah keterbatasan penulis. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Musa Asy'ari, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D. selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Dr. Muhammad Fakhri Husein, M.Si. selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogykarta.
4. M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc selaku pembimbing akademik selama masa pendidikan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

5. Dr. H. Syafiq M Hanafi, S.Ag, M.Ag., selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi.
6. Ibu Sunarsih SE, M.Si., selaku pembimbing II yang telah membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi.
7. Semua dosen dan karyawan UIN Sunan Kalijaga yang telah mengajarkan ilmunya dan memberikan pelayanan selama penyusun menempuh studi di kampus.
8. Kedua orang tuaku tercinta Bapak Tulus dan Ibu Istiqamah yang senantiasa mendoakan dan memberikan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Saudara-saudaraku tersayang maz Zuqy, Mb Penn, adikku Arief, Miftah dan nduk Alna, terimakasih atas doa dan motivasinya.
10. Teman-teman seperjuangan dalam aktivis dakwah di KUI Fakultas Syariah dan Hukum; Akh Masfa, Mena, Safwan, Dek Hijri, Heni, Rifadli dan lainnya terimakasih atas persaudaraan yang terjalin semoga ukhuwah kita kekal selamanya.
11. Saudaraku di wisma Aisyah; Ustdh. Enik, Inong, Meli, Misca, terimakasih atas doa dan motivasinya.
12. Saudaraku di lingkaran kecil Tarbiyah, KAMMI, ForSEI, Partai PAS UIN Sunan Kalijaga, teman-teman BEM-PS KUI 2009-2011.
13. LAZIS Masjid Syuhada dan Forum Sholihat yang telah berkenan memberikan bantuan baik materi maupun motivasi, serta teman-teman MaKarTi (Ludzfia, Danin, Farhan, Tashir, dll).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

14. Keluarga Besar RSI Rumah Zakat terimakasih atas pengalaman, doa dan motivasi yang diberikan.
15. Teman-teman KUI 2007 (Milla, Mufi, Anief, Lela, Anna, Ucup, Emil) yang telah membantu, mendukung, dan memotivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
16. Seluruh pihak yang telah berjasa, yang karena keterbatasan tidak dapat disebutkan satu per satu. Mudah-mudahan segalanya senantiasa memberikan makna.

Akhirnya, penyusun hanya dapat mendoakan semoga Allah memberikan balasan yang terbaik. Harapannya karya ini bermanfaat bagi kemajuan ilmu pengetahuan khususnya kemajuan Ekonomi Islam.

Alhamdu lillahhi Rabbil 'alamin

Yogyakarta, 26 Oktober 2011

Penyusun

Sahida Utami
NIM.07390025

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL i

ABSTRAK ii

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI iii

HALAMAN PENGESAHAN v

HALAMAN PERNYATAAN vi

HALAMAN MOTTO vii

HALAMAN PERSEMBAHAN viii

TRANSLITERASI ix

KATA PENGANTAR xiii

DAFTAR ISI xvi

DAFTAR TABEL xviii

DAFTAR LAMPIRAN xix

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah 1

B. Rumusan Masalah 6

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian 6

D. Sistematika Pembahasan 7

BAB II LANDASAN TEORI

A. Landasan Teori 9

1. Teori *Signaling*..... 9

2. Investasi..... 11

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

3. Analisis Rasio Keuangan..... 13

4. Risiko..... 14

5. *Beta* saham..... 16

6. Suku bunga..... 19

7. Likuiditas..... 20

8. *Leverage*..... 20

9. *Price Earning Ratio*..... 22

B. Pasar Modal Syariah 23

C. Telaah Pustaka 26

D. Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis 29

BAB III METODE PENELITIAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian..... 34

B. Jenis dan Sifat Penelitian 35

C. Populasi dan Sampel Penelitian 36

D. Sumber Data 38

E. Devinisi Operasional Variabel 38

F. Teknik Analisis Data..... 41

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Statistik Deskriptif 48

B. Uji Asumsi Klasik..... 51

1. Uji Normalitas 51

2. Uji Multikolinearitas 52

3. Uji Autokorelasi 53

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

4. Uji Heterokedastisitas 54

C. Analisis Regresi Berganda 55

D. Uji Persamaan Regresi..... 57

1. Uji Statistik F 57

2. Uji Koefisien Determinasi 58

3. Uji Statistik t..... 59

E. Pembahasan 61

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan 67

B. Saran 69

DAFTAR PUSTAKA 70

LAMPIRAN .....

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Halaman

1. Tabel 3.1 Daftar Jenis Efek Syariah..... 35
2. Tabel 4.1 *Descriptive Statistics* 48
3. Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas 52
4. Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas 53
5. Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi 54
6. Tabel 4.5 Hasil Heteroskedastisitas 55
7. Tabel 4.6 Hasil Uji Analisis Regresi 56
8. Tabel 4.7 Hasil Uji F Anova 57
9. Tabel 4.8 Hasil Uji Determinasi 58
10. Tabel 4.9 Hasil Uji t..... 59

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan pasar modal yang sangat pesat di Indonesia telah mendorong BAPEPAM-LK untuk meluncurkan produk-produk yang sesuai dengan tuntutan pasar. Saat ini telah muncul saham syariah, saham ini diterbitkan oleh perusahaan emiten yang telah terseleksi dan sesuai prinsip syariah. Hal ini didukung dengan adanya proses Islamisasi pasar modal yang telah menjadi sumber perkembangan pasar modal syariah. Melalui pasar modal ini para investor dapat memilih investasi syariah dengan berbagai tingkat pengembalian dan risiko yang akan dihadapi.

Perkembangan pasar modal ini memicu munculnya saham syariah yang menjadi salah satu produk yang diharapkan mampu mengakomodir dana dari investor, khususnya investor muslim. Untuk mendukung hal tersebut BAPEPAM telah mengeluarkan Daftar Efek Syari'ah pada tahun 2007.

Daftar Efek Syariah merupakan kumpulan efek-efek syariah yang telah dikeluarkan oleh Badan Pelaksana Pasar Modal dan Lembaga Keuangan. Daftar Efek Syariah tersebut merupakan panduan investasi bagi reksa dana syariah dalam menempatkan dana kelolanya selain itu juga dapat digunakan oleh investor yang mempunyai keinginan untuk berinvestasi pada portofolio efek syariah. Kelompok saham ini adalah

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

saham yang memiliki bidang usaha dan rasio keuangan yang sesuai syariat Islam.

Adanya saham syariah diharapkan dapat meningkatkan perdagangan saham di lantai bursa. Dalam teori investasi disebutkan bahwa setiap sekuritas akan menghasilkan *return* dan risiko. Sedangkan risiko menurut Van Horne dan Wachowics, Jr dalam Jogiyanto adalah variabilitas *return* yang diharapkan.[1]

Investor harus memahami secara pasti bahwa dalam berinvestasi ada potensi menderita kerugian. Hal yang harus dilakukan oleh seorang investor adalah memaksimalkan potensi risiko yang akan terjadi. Dalam mengambil keputusan investasi para investor mengharapkan hasil yang maksimal dengan risiko tertentu atau hasil tertentu dengan risiko yang minimal terhadap investasi yang dilakukan.[2]

Risiko adalah tingkat potensi kerugian yang mungkin timbul karena perolehan hasil investasi yang diharapkan tidak sesuai dengan harapan. Risiko investasi dibagi menjadi dua jenis; yang pertama adalah risiko sistematis dan yang kedua adalah risiko tidak sistematis. Risiko sistematis merupakan risiko yang tidak dapat dihilangkan dengan melakukan diversifikasi, karena fluktuasi risiko ini dipengaruhi oleh

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

[1] Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* , Edisi Ketujuh, (Yogyakarta: BPFE, 2010), hlm.227.

[2] Jamalul Abidin, "Analisis Faktor Fundamental Keuangan dan Risko Sistematik Terhadap Harga Saham Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di BEI Tahun 2009", *Tesis* , Universitas Sumatera Utara, (2008), hlm. 18.

faktor-faktor makro yang dapat mempengaruhi pasar secara keseluruhan.[3] Salah satu contoh faktor yang mempengaruhi risiko sistematis adalah perubahan tingkat suku bunga.

Suku bunga dan perkiraan nilainya di masa depan merupakan salah satu masukan yang penting dalam keputusan investasi. Besar kecilnya suku bunga sangat tergantung dari kondisi makro yang berkembang di Indonesia. Tingkat suku bunga yang relatif tinggi diharapkan dapat merangsang lebih banyak tabungan masyarakat masuk ke dalam sistem perbankan, walaupun bersamaaan dengan itu dikhawatirkan berpengaruh negatif terhadap kegiatan investasi.

Kebijakan ekonomi nasional di Indonesia bermaksud untuk menjadikan suku bunga sebagai komponen mekanisme penyesuaian dalam upaya mempengaruhi tabungan dan investasi. Suku bunga yang terbentuk adalah suku bunga yang secara bebas didasarkan atas kekuatan pasar.[4] Menurut Sritua Arief, seperti dikutip oleh Khotimatul Khusna, menjelaskan bahwa kebijakan ini dapat mendorong terbentuknya suku bunga riil yang positif dan relatif tinggi sehingga dapat merangsang

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

[3] Makaryanawati dan Misbachul Ulum, "Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Tingkat Likiuditas Perusahaan Terhadap Risiko Investasi Saham Yang Terdaftar Pada Jakarta Islamic Index", *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Maret 2009, hlm. 50

[4] Khotimatul Khusna, "Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, Nilai Kurs Dan Inflasi Terhadap Risiko Sistematik Saham Perusahaan Yang Terbagung Dalan Jakarta Islamic Index Tahun 2004-2008", *Skripsi*, tidak dipublikasikan, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, (2009), hlm.2.

tabungan yang selanjutnya akan memperbesar dana yang dapat disalurkan untuk tujuan investasi.[5]

Risiko tidak sistematis merupakan risiko yang dapat dihilangkan dengan melakukan diversifikasi, karena risiko ini hanya ada dalam satu perusahaan atau industri tertentu. Sedangkan faktor yang mempengaruhi risiko tidak sistematis diantaranya adalah likuiditas, *leverage* dan *price earning ratio* perusahaan.

Rasio likuiditas bertujuan menaksir kemampuan keuangan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dan komitmen pembayaran keuangannya. Perusahaan yang memiliki rasio likuiditas tinggi akan semakin diminati oleh para investor dan akan berpengaruh pada harga saham yang cenderung akan naik karena tingginya permintaan. Dalam penelitian ini menggunakan *Current Ratio* (CR) sebagai perhitungan rasio likuiditasnya.

Selain itu, *leverage* (rasio hutang) dapat digunakan dalam pengambilan keputusan investasi yang menjelaskan informasi mengenai proporsi atas penggunaan hutang untuk membiayai investasi, sehingga investor dapat memperkirakan seberapa besar tingkat hutang perusahaan dan risiko dari penggunaan hutang tersebut. Dalam hal ini menggunakan *Debt to equity ratio* (DER), rasio ini menunjukkan perbandingan antara hutang yang diberikan oleh para kreditur dengan jumlah modal sendiri

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

[5] *Ibid*., hlm.3.

yang diberikan oleh pemilik perusahaan.[6] *Debt to equity ratio* merupakan solvabilitas yang mengukur kemampuan kinerja perusahaan dalam mengembalikan hutang jangka panjangnya dengan melihat perbandingan antara total hutang dengan total ekuitas. Dengan DER yang tinggi, perusahaan menanggung risiko kerugian yang tinggi tetapi juga berkesempatan untuk memperoleh *return* yang meningkat.

Price earning ratio (PER) adalah rasio harga saham terhadap *earning*nya, dengan kata lain rasio ini menunjukkan berapa besar pemodal menilai harga saham terhadap kelipatan *earning*nya. Informasi PER mengindikasikan besarnya rupiah yang harus dibayarkan investor untuk memperoleh satu rupiah *earning* perusahaan. Dengan demikian bisa dikatakan bahwa PER juga merupakan ukuran harga relatif dari saham perusahaan.[7]

Dalam penelitian ini, variabel yang digunakan adalah tingkat suku bunga, likuiditas, *leverage* dan *price earning ratio* (PER). Alasan pengambilan variabel ini karena sifat dari variabel ini melekat dan mempengaruhi risiko pada setiap investasi. Selain itu rasio-rasio ini seringkali dijadikan sebagai tolak ukur bagi para investor dalam menentukan pilihan investasi saham.

Sedangkan penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES, periode 2007-2009. Alasan memilih

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

---

[6] Suad Husnan dan Enny Pujiastuti, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Keempat (Yogyakarta: BPFE, 2004), hlm. 70.

[7] A. Zubaida Indra, Faktor-faktor Fundamental Keuangan yang Mempengaruhi Risiko Saham, *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, vol 2, no.3 (Mei,2006), hlm.248.

perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES karena perusahaan manufaktur termasuk salah satu dari beberapa perusahaan yang paling merasakan pahitnya krisis ekonomi global (2008-2009). Selain itu DES merupakan kumpulan efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal yang ditetapkan BAPEPAM, jumlah perusahaan yang terdaftar di DES lebih banyak dari pada yang terdaftar di JII sehingga dapat diperoleh populasi yang lebih banyak dalam satu jenis perusahaan.

Berdasarkan latar belakang di atas maka penyusun melakukan penelitian dengan judul "**Pengaruh Tingkat Suku Bunga, *Likuiditas, Leverage* dan *Price Earning Ratio* Terhadap Risiko Investasi Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Daftar Efek Syariah Tahun 2007-2009"**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas maka dapat dikemukakan rumusan masalah sebagai berikut:

Apakah tingkat suku bunga, likuiditas, *leverage* dan *price earning ratio* (PER) berpengaruh terhadap risiko investasi saham pada perusahaan manufaktur yang masuk Daftar Efek Syariah Tahun 2007-2009?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan dari penelitian ini adalah:

   Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk menjelaskan dan menganalisis pengaruh

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

tingkat suku bunga, likuiditas, *leverage* dan *price earning ratio* terhadap risiko investasi (*beta*) pada perusahaan manufaktur yang masuk Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2007-2009.

2. Kegunaan penelitian ini adalah:

   a. Bagi pemilik modal/investor:

      Memberikan informasi dan pertimbangan kepada pemilik modal/investor, sebelum mereka menginvestasikan modalnya.

   b. Bagi peneliti:

      Sebagai sumber informasi bagi peneliti-peneliti yang akan datang serta dapat memberikan kontribusi keilmuan dalam bidang pasar modal.

D. Sistematika Pembahasan

Penulisan laporan penelitian ini akan disusun berdasarkan sistematika sebagai berikut, sikripsi ini terdiri dari lima bab, yang masing-masing bab berisi tentang:

Bab I: Pendahuluan

Bab ini berisi gambaran singkat mengenai hal-hal yang mendorong dilakukannya penelitian, yang berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, serta sistematika pembahasan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Bab II: Landasan Teori

Bab ini berisi landasan teori investasi, pasar modal syariah dan telaah pustaka atau penelitian-penelitian sebelumnya, serta pengembangan hipotesis.

Bab III: Metode Penelitian

Bab ini berisi uraian mengenai gambaran umum objek penelitian, jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel, sumber data, devinisi operasional variabel dan teknik analisis data.

Bab IV: Analisis data dan pembahasan

Bab ini menjelaskan deskripsi objek penelitian, seluruh proses dan perhitungan analisis data hingga hasil dari pengujian seluruh hipotesis penelitian sesuai dengan metode yang digunakan.

Bab V: Kesimpulan dan Saran

Bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan dari keseluruhan hasil yang telah diperoleh dalam penelitian ini. Selain itu juga menjelaskan apa saja saran untuk penelitian-penelitian selanjutnya agar dapat mengembangkan penelitiannya kelak.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tingkat suku bunga, *current ratio* (CR), *debt to equity ratio* (DER), dan *price earning ratio* (PER) secara bersama-sama berpengaruh terhadap risiko investasi (*beta*) saham. Sedangkan berdasarkan analisis regresi berganda menunjukkan bahwa hipotesis suku bunga diterima, *current ratio, debt to equity ratio* dan *price earning ratio* ditolak. Adapun hasil analisisnya sebagai berikut:

1. Tingkat suku bunga secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap risiko investasi *(beta)* saham perusahaan manufaktur yang masuk Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009. Dengan demikian ketika suku bunga naik maka akan diikuti oleh penurunan risiko investasi (*beta*) saham. Hal ini disebabkan karena investor akan lebih menyukai berinvestasi pada investasi yang lebih aman (deposito).
2. *Current ratio* secara parsial tidak berpengaruh terhadap risiko investasi (beta) saham. Dengan demikian kenaikan atau penurunan *current ratio* tidak berpengaruh apapun terhadap risiko investasi (*beta*) saham. Hal ini dikarenakan investor tidak menganggap bahwa tingkat likuiditas perusahaan yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya, sebagai elemen yang berpengaruh terhadap risiko investasi. Investor mengambil keputusan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

berinvestasi pada perusahaan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah semata-mata karena perusahaan-perusahaan tersebut telah tersaring berdasarkan prinsip syariah sehingga kurang memperhatikan rasio-rasio keuangan dalam melakukan penilaian atas saham.

3. *Debt to equity ratio* secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap risiko investasi (*beta*) saham. Hal ini bertentangan dari hipotesis yang dibangun yang menyatakan bahwa semakin tinggi DER maka akan semakin tinggi pula risiko yang akan ditanggungnya. Hal ini dapat disebabkan karena investor yang memiliki sifat *risk averse* (tidak menyukai risiko). Selain itu hutang bukan merupakan sesuatu yang buruk. Jika perusahaan dapat memanfaatkan dan mengelola hutang dengan baik, maka hutang tersebut akan sangat bermanfaat bagi perkembangan perusahaan.
4. *Price earning ratio* secara parsial tidak berpengaruh terhadap risiko investasi saham. Jadi penaikan atau penurunan nilai PER tidak mempengaruhi risiko investasi (*beta*) saham. PER yang tinggi akan memberikan dampak laba yang diperoleh perusahaan tinggi, maka *return* yang diberikan pada investor juga akan tinggi, dan hal ini menyebabkan risiko yang tinggi pula karena akan semakin banyak investor yang berminat. Akan tetapi, karena adanya sifat *risk averse*, menyebabkan PER yang tinggi tidak menjadikan investor dengan serta merta memilih investasi tersebut. Hal ini dikarenakan investasi dengan PER tinggi akan diikuti risiko yang tinggi pula.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

B. Saran

1. Perusahaan – perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah, yang menggunakan dana eksternal (hutang) hendaknya dapat menggunakan dana tersebut sebaik mungkin. Sehingga adanya hutang dapat mendukung perkembangan perusahaan, bukan menjadi beban bagi perusahaan.
2. Investor maupun calon investor yang berkeinginan menanamkan sahamnya di Daftar Efek Syariah, hendaknya melihat terlebih dahulu laporan keuangan perusahaan yang diminati, tidak semata-mata karena perusahaan tersebut telah tersaring di Daftar Efek Syariah. Hal ini untuk mengantisipasi kerugian yang besar, dan untuk melihat prediksi keuntungan (*return*) yang akan diperoleh.
3. Penelitian-penelitian selanjutnya, sebaiknya menambah atau mengganti variabel independen dalam penelitian ini, baik variabel makro (inflasi, kurs) maupun variabel mikro *(return on equity, return on asset).*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama, *Al-Quran dan Terjemahannya 30 Juz*, Bandung: CV. Penerbit Diponegoro, 2008.

Jurnal dan Karya Ilmiah

Abidin, Jamalul, "Analisis Faktor Fundamental Keuangan dan Risko Sistematik Terhadap Harga Saham Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di BEI Tahun 2009", *Tesis* , Universitas Sumatera Utara, (2008)

Dianingrum, Virgiana Riawaty, "Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di DES 2006-2007", *Skripsi*, tidak dipublikasikan, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, (2010)

Haryanto , M. Y. Dedi dan Riyanto, "Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia Dan Nilia Kurs Terhadap Risiko Sistematik Saham Perusahaan di BEJ", *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, Vol. 5, No. 1 (Maret, 2007)

Indra , A. Zubaida, Faktor-faktor Fundamental Keuangan yang Mempengaruhi Risiko Saham, *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Vol. 2, no.3 (Mei,2006)

Khusna, Khotimatul, "Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, Nilai Kurs Dan Inflasi Terhadap Risiko Sistematik Saham Perusahaan Yang Terbagung Dalan Jakarta Islamic Index Tahun 2004-2008", *Skripsi*, tidak dipublikasikan,UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, (2009)

Makaryanawati dan Misbachul Ulum, "Pengaruh Tingkat Suku Bunga dan Tingkat Likuiditas Perusahaan Terhadap Risiko Investasi Saham Yang Terdaftar Pada Jakarta Islamic Index", *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Tahun 14, (Maret 2009)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Naimah , Zahro dan Siddharta Utama, “Pengaruh Ukukuran Perusahaan, Pertumbuhan, Dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Koefisien Respon Laba Dan Koefisien Nilai Buku Ekuitas: Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta”, *Simposium Nasional Akuntansi Nasional 9 Padang*, (Agustus,2006)

Pramitasari , Septi,”Analisis Pengaruh Debt To Equity Ratio, Price Erning Ratio Dan Economic Value Added Terhadap Risiko Sistematis Saham Perusahaan Yang Terdaftar di JII Tahun 205-2007”, *Skripsi*, tidak dipubliksikan, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, (2009)

Suhadi , “Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi Dan Kurs Terhadap Beta Saham Syariah Pada Perusahaan Yang Masuk Di JII Tahun 2005-2007”, *Skripsi*, tidak dipublikasikan, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, (2009)

Manajemen Keuangan / Pasar Modal Syariah / Statistik

Arifin, Zainal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, (Yogyakarta: Ekonisia, 2005)

Boediono, *Ekonomi Moneter*, Edisi 3, (Yogyakarta: BPFE, 2001)

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Cetakan ke-4, (Semarang: Badan Penerbit Diponegoro, 2006)

Hadi , Syamsul dan Widyarini, *Metodologi Penelitian Untuk Manajemen Dan Akuntansi*, (Yogyakarta: Ekonisia, 2009)

Hanafi , Mamduh M. dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Keempat, (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009)

Hartono, Jogiyanto, *Teori Potofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Ketujuh, (Yogyakarta: BPFE UGM, 2010)

Husnan , Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1998)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

_____, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Keempat (Yogyakarta: BPFE, 2004)

_____, *Dasar-Dasar Managemen Keuangan Seri Penuntun Belajar*, Edisi Pertama (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1994)

Irham dan Yovi Lavianti Hadi, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi (Teori dan Soal Jawab)*, (Bandung: Alfabeta, 2009)

Nopirin, *Ekonomi Moneter I*,Edisi Keempat, (Yogyakarta: BPFE, 2000)

Sartono , Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Keempat, (Yogyakarta:BPFE, 2001)

Sudarsono , Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah Deskripsi dan Ilustrasi*, Edisi Kedua, (Yogyakarta:Ekonisia,2004)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA