

**PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR DAN TINGKAT SUKU BUNGA
TERHADAP BETA SAHAM SYARI'AH PADA PERUSAHAAN
PROPERTI YANG MASUK DI DAFTAR EFEK SYARI'AH
PADA TAHUN 2006-2009**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Disusun Oleh:

JOKO PURNOMO

07390038

PEMBIMBING:

- 1. Dr. MISNEN ARDIANSYAH, SE., M.Si.**
- 2. SUNARSIH, SE., M.Si.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2011



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Joko Purnomo

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Joko Purnomo
NIM : 07390038
Judul Skripsi : **Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Beta Saham Syariah Pada Perusahaan Properti Yang Masuk Di Daftar Efek Syariah Pada Tahun 2006-2009.**

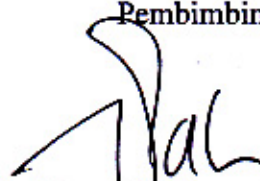
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 28 Syafar 1432 H
02 Februari 2011 M

Pembimbing I


Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si.
NIP. 19710929 200003 1 001



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Joko Purnomo

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Joko Purnomo
NIM : 07390038
Judul Skripsi : **Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Beta Saham Syariah Pada Perusahaan Properti Yang Masuk Di Daftar Efek Syariah Pada Tahun 2006-2009.**

Sudah dapat diajukan kembali 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 mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 28 Syafar 1432 H
02 Februari 2011 M

Pembimbing II

Sunarsih, SE., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/090/2011

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR DAN TINGKAT SUKU
BUNGA TERHADAP BETA SAHAM SYARIAH PADA
PERUSAHAAN PROPERTI YANG MASUK DI DAFTAR EFEK
SYARIAH PADA TAHUN 2006-2009.**

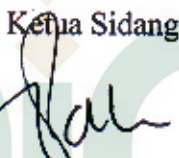
Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Joko Purnomo
NIM : 07390038
Telah dimunaqasyahkan pada : Rabu, 02 Maret 2011
Nilai : A/B


dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

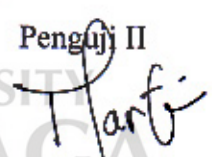
Ketua Sidang


Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si.
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji I


Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si.
NIP. 19661119 199203 1 002

Penguji II


Sunaryati, SE., M.Si.
NIP. 19751111 200212 2 002


Yogyakarta, 9 Maret 2011

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum

DEKAN




Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.
NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Joko Purnomo
NIM : 07390038
Jurusan-Prodi : Muamalah–Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar dan Tingkat Suku Bunga terhadap Beta Saham Syariah pada Perusahaan Properti yang Masuk di Daftar Efek Syariah pada Tahun 2006-2009”** 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 *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 Warahmatullahi Wabarakatuh

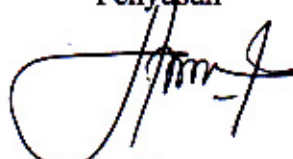
STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 28 Syafar 1432 H
02 Februari 2011 M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam


Dr. M. Fakhri Husein, SE., MSi.
NIP. 1971129 2005001 1 003

Penyusun


Joko Purnomo
NIM. 07390038

ABSTRAK

Adanya krisis keuangan global yang terjadi di Amerika Serikat pada tahun 2008 mengakibatkan tidak stabilnya situasi moneter yang tercermin dari inflasi, nilai tukar dan tingkat suku bunga mengakibatkan kekacauan dalam perekonomian. Hal tersebut menunjukkan eratnya pengaruh makro ekonomi terhadap *beta* saham syariah. Tujuan dari penelitian ini adalah mengkaji mengenai pengaruh indikator ekonomi makro, inflasi, nilai tukar dan tingkat suku terhadap *beta* saham syariah pada perusahaan properti pada tahun 2006-2009.

Penelitian ini termasuk kategori penelitian terapan. Penelitian ini menguji dan menganalisis bagaimana pengaruh inflasi, nilai tukar dan tingkat suku bunga secara simultan dan parsial terhadap *beta* saham syariah pada perusahaan properti. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan properti yang masuk di dalam Daftar Efek Syariah. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Variabel independen dari penelitian ini adalah inflasi, nilai tukar dan tingkat suku bunga, 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 bahwa secara simultan inflasi, nilai tukar dan tingkat suku bunga mempunyai pengaruh terhadap *beta* saham syariah sebesar 9.8%. Sedangkan sisanya ($100\% - 9.8\% = 90.2\%$) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model persamaan regresi. Secara parsial, variabel yang berpengaruh signifikan terhadap *beta* saham adalah inflasi dengan sig. t sebesar $0.030 < 0.05$. Sementara variabel yang berpengaruh negatif signifikan terhadap *beta* saham adalah tingkat suku bunga dengan sig. t sebesar $0.007 < 0.05$ dengan koefisien -2,818. Sedangkan variabel yang tidak berpengaruh adalah nilai tukar dengan sig. t sebesar $0.114 > 0.05$.

Kata Kunci: *Beta*, Inflasi, Nilai Tukar dan Tingkat Suku Bunga.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya kecil ini kupersembahkan untuk:

- ❖ *Bapak Ibu (Sahroni dan Prayekti) tercinta yang dengan segala dukungan doa, moral maupun materi yang senantiasa tercurah untukku,*
- ❖ *Kakak adik (Suryani dan Prasa Javin Niko Wardhana) dan seluruh keluarga.*



MOTTO

- ❖ *Dunia ini umpama lautan yang luas. Kita adalah kapal yang berlayar. Dilautan telah ramai kapal karam didalamnya. Andai muatan kita adalah iman, dan layarnya takwa, niscaya kita akan selamat dari tersesat di lautan hidup ini.*
- ❖ *Prestasi bukanlah suatu kebetulan, dan impian nggak akan pernah menjadi kenyataan tanpa kerja keras.*
- ❖ *Hiduplah seperti lilin menerangi orang lain, janganlah hidup seperti duri mencucuk diri dan menyakiti orang lain*
- ❖ *Jangan tertarik kepada seseorang karena parasnya, sebab keelokan paras dapat menyesatkan. Jangan pula tertarik kepada kekayaannya karena kekayaan dapat musnah. Tertariklah kepada seseorang yang dapat membuatmu tersenyum, karena hanya senyum yang dapat membuat hari-hari yang gelap menjadi cerah.*

SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Beta Saham Syariah Pada Perusahaan Properti Yang Masuk Di Daftar Efek Syariah Pada Tahun 2006-2009”**. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah keharibaan junjungan Nabi besar Muhammad SAW., Keluarga dan Sahabatnya.

Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta. Dalam penyusunannya, skripsi ini tidak lepas dari bantuan, petunjuk serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, Ph.D., selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam.

4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., selaku pembimbing I dan Ibu Sunarsih, SE., M.Si., selaku pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.
5. Bapak M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc., selaku pembimbing akademik selama masa pendidikan.
6. Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU Fakultas Syari'ah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
7. Ayahanda Sahroni dan Ibunda Prayekti tercinta, atas doa yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moril maupun materiil kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini hasil karya ananda yang sederhana ini untuk Ayahanda dan Ibunda tercinta.
8. Kakak dan adik, Suryani dan Prasa Javin Niko Wardhana, terimakasih atas keceriaan yang diberikan, kalian semua adalah penghibur jiwa.
9. Bapak dan ibu kost serta anak ibu kost terima kasih atas dukungan dan keceriaan yang diberikan.
10. Teman-teman seperjuangan di KUI A, B, dan C angkatan 2007 yang tidak bisa disebutkan satu per satu, serta seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan Islam, yang telah membantu dan memberikan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi ini. Kebersamaan kita selama ini adalah pengalaman yang akan menjadi kenangan indah.
11. Teman-teman KKN Sentolo Lor yang telah memberi dukungan dan motivasi buat saya.

12. Seluruh Keluarga, sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini. Semoga mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Penyusun menyadari banyak sekali terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu segala saran dan kritik membangun sangat diharapkan. Terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 28 Syafar 1432 H
02 Februari 2011 M

Penyusun

Joko Purnomo
NIM. 07390038

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'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	kh	ka dan ha
د	Dâl	d	de
ذ	Zâl	z	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	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	dâd	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	zâ'	ẓ	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

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah Ditulis Rangkap

دة متعدّ	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

C. Ta' Marbutah Di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	ditulis	Ḥikmah
علة	Ditulis	'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.

كرامة الأولياء	Ditulis	Karâmah al-auliyâ'
----------------	---------	--------------------

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

زكاة الفطر	Ditulis	Zakâh al-fiṭri
------------	---------	----------------

D. Vokal Pendek

_____		ditulis	A
فعل	fathah	ditulis	fa'ala
_____		ditulis	i
ذکر	kasrah	ditulis	zükira
_____		ditulis	u
يذهب	dammah	ditulis	yažhabu

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جاهلية	ditulis	â
		ditulis	jâhiliyyah
2	fathah + ya' mati تنسى	ditulis	â
		ditulis	tansâ
3	kasrah + ya' mati كريم	ditulis	î
		ditulis	karîm
4	dammah + wawu mati فروض	ditulis	û
		ditulis	furûd

F. Vokal Rangkap

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

G. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan

Apostrof

النتم	ditulis	a'antum
أعدت	ditulis	u'iddat
لئن شكرتم	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. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

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

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAKSI	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
MOTTO	viii
KATA PENGANTAR	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI	xii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Masalah.....	6
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	6
D. Sistematika Pembahasan.....	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
A. Teori Portofolio.....	10
B. Tingkat Pengembalian dan Risiko Portofolio.....	12
1. Tingkat Pengembalian.....	12

2. Risiko Portofolio.....	13
C. Pengertian Investasi.....	14
D. Investasi dalam Islam.....	14
E. Pasar Modal.....	15
F. Pasar Modal Syari'ah.....	17
G. Perkembangan Pasar Modal di Indonesia	22
H. Reksadana Syari'ah.....	27
I. Daftar Efek Syari'ah.....	28
J. Beta Saham.....	29
1. Beta Pasar.....	30
2. Beta Akuntansi.....	31
3. Beta Fundamental.....	33
K. Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	33
1. Inflasi Terhadap Beta Saham Syari'ah.....	33
2. Nilai Tukar Terhadap Beta Saham Syari'ah.	35
3. Tingkat Suku Bunga Terhadap Beta Saham Syari'ah.....	37
L. Telaah Pustaka	39
BAB III METODE PENELITIAN	42
A. Jenis Dan Sifat Penelitian.	42
B. Populasi Dan Sampel.	42
C. Metode Pengumpulan Data.....	44
D. Definisi Operasional Variabel.....	45
1. Variabel Dependen.....	45

2. Variabel Independen.....	46
E. Teknik Analisa Data.....	48
1. Analisis Deskriptif.....	48
2. Uji Asumsi Klasik.....	49
3. Analisis Regresi Linear Berganda.....	52
4. Uji Persamaan Regresi.....	52
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	55
A. Analisis Statistik Deskriptif.....	55
B. Uji Asumsi Klasik.....	57
1. Uji Multikolinearitas.....	58
2. Uji Heteroskedastisitas.....	59
3. Uji Autokorelasi.....	59
4. Uji Normalitas.....	61
C. Analisis Regresi Linear Berganda.....	62
D. Uji Persamaan Regresi.....	64
1. Uji F.....	64
2. Uji Determinasi.....	64
3. Uji t.....	65
E. Pembahasan Dan Implikasi.....	67
1. Pengaruh Inflasi Terhadap Beta Saham Syari'ah.....	68
2. Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Beta Saham Syari'ah.....	69
3. Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Beta Saham Syari'ah.....	70

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

LAMPIRAN-LAMPIRAN

- A. Lampiran Daftar Perusahaan Sampel
- B. Lampiran Data Uji
- C. Lampiran Hasil Analisa Data
- D. Profil Perusahaan
- E. Curriculum Vitae



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel	3.1	Nama-nama Perusahaan	43
Tabel	4.1	Deskriptif Statistik.....	54
Tabel	4.2	Hasil Uji Multikolinearitas	57
Tabel	4.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	58
Tabel	4.4	Hasil Uji Autokorelasi	59
Tabel	4.5	Hasil Uji Normalitas.....	61
Tabel	4.6	Hasil Uji Analisis Regresi	61
Tabel	4.7	Hasil Uji Simultan (F)	63
Tabel	4.8	Hasil Uji Determinasi	63
Tabel	4.9	Hasil Uji Parsial (t).....	64



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Krisis ekonomi global pada tahun 2008 yang terjadi di Amerika Serikat, ternyata berdampak kepada negara-negara di Eropa maupun Asia. Krisis tersebut bermula dari pertumbuhan kredit properti (*subprime mortgage*) yaitu sejenis kredit kepemilikan rumah (KPR) di Indonesia yang sangat pesat, ketika *The Fed* (Bank Sentral Amerika) menurunkan suku bunga sebesar 1% - 1,75%. Modifikasi *skim subprime mortgage* yang mempermudah kepemilikan rumah membuat sektor properti mengalami *booming (buble economic)* dan membuat sekuritas yang terkait dengan bisnis melambung tinggi nilainya.

Pada tahun 2007, *The Fed* mulai menaikkan suku bunganya hingga level 5,25%, ternyata mengakibatkan banyak nasabah gagal bayar. Efek beruntun dari kredit perumahan itu membuat beberapa perusahaan keuangan besar di Amerika dan juga perusahaan lain di seluruh dunia bangkrut. Hal ini menunjukkan bahwa perkembangan sektor properti dan kredit perbankan sangat mempengaruhi perekonomian di Amerika Serikat. Sebagai negara yang merupakan pusat ekonomi dunia, efek beruntun perlambatan ekonomi AS tadi sangat mempengaruhi kinerja pasar uang dunia. Pengaruh dari krisis finansial akan lebih besar jika terjadi di pasar bebas seperti saat ini.

Dampak resesi ekonomi Amerika memberikan sentimen negatif bagi perekonomian Indonesia, yang tercermin dari anjloknya harga-harga saham di

lantai bursa Indonesia khususnya saham di sektor properti, dikarenakan perbankan menyempit sementara pemberian kredit di sektor ini. Sektor properti sebagai salah satu sektor yang penting di Indonesia. Sektor properti merupakan indikator penting untuk menganalisis kesehatan ekonomi suatu negara. Industri properti juga merupakan sektor yang pertama memberi sinyal jatuh atau sedang banggunya perekonomian sebuah negara. Selain alasan tersebut, diambilnya sektor ini sebagai objek penelitian karena sektor ini merupakan salah satu sektor yang volatilitasnya cukup tinggi. Selain volatilitas harga saham yang tinggi, sektor properti juga sangat dipengaruhi oleh kondisi perekonomian secara makro.

Pengaruh lain krisis finansial global terhadap ekonomi makro adalah dari sisi tingkat suku bunga. Dengan naik-turunnya kurs dollar, suku bunga akan naik karena Bank Indonesia akan menahan rupiah sehingga akibatnya inflasi akan meningkat. Gabungan antara pengaruh kurs dollar tinggi dan suku bunga yang tinggi akan berdampak pada sektor investasi dan sektor riil, dimana investasi di sektor riil seperti properti dan usaha kecil dan menengah (UKM) dalam hitungan semester akan sangat terganggu. Pengaruhnya pada investasi di pasar modal, krisis global ini akan membuat orang tidak lagi memilih pasar modal sebagai tempat yang menarik untuk berinvestasi karena kondisi makro yang kurang mendukung.

Pasar modal khususnya Daftar Efek Syariah merupakan salah satu alternatif pilihan investasi. Tujuan yang akan dicapai dalam kegiatan investasi adalah untuk memperoleh keuntungan. Oleh karena itu, sebelum melakukan

investasi seorang investor perlu memastikan bahwa investasi tersebut mampu memberikan tingkat pengembalian (*return*) yang tinggi dan pada tingkat risiko tertentu. *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi sedangkan risiko adalah penyimpangan dari hasil yang diharapkan.¹ Ada banyak faktor yang mempengaruhi tingkat pengembalian yang diharapkan (*return* saham) dan tingkat risiko saham yang terbagi dalam faktor fundamental dan faktor ekonomi.

Faktor fundamental yaitu faktor-faktor yang berasal dari dalam perusahaan, misalnya adanya pemogokan, tuntutan pihak lain, penelitian yang tidak berhasil, dan kinerja perusahaan (tingkat profitabilitas, tingkat likuiditas, *leverage*, dividen, *asset growth*, ukuran perusahaan dan lain-lain). Sedangkan faktor ekonomi yaitu faktor-faktor yang berasal dari luar perusahaan, misalnya tingkat suku bunga, tingkat inflasi, perubahan nilai kurs, perubahan GDP, dan lain-lain.² Sementara itu, di dalam konteks portofolio risiko dibedakan menjadi dua yaitu risiko sistematis (*systematic risk*) dan risiko tidak sistematis (*unsystematic risk*).³ Risiko yang sistematis merupakan risiko yang tidak dapat dihilangkan dengan melakukan diversifikasi karena fluktuasi risiko ini dipengaruhi oleh faktor-faktor makro yang dapat mempengaruhi pasar secara keseluruhan, misalnya adanya perubahan tingkat suku bunga, kurs

¹ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2003), hlm. 109.

² Siti Zubaidah, "Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Perubahan Nilai Kurs Terhadap Beta Saham Syari'ah pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index," *Jurnal, Studi Akuntansi FE-UMM Malang*, (2006), hlm. 1.

³ Abdul Halim, *Analisis Investasi*, edisi ke-2, (Jakarta: Salemba Empat, 2005), hlm. 43-44.

valas, inflasi, kebijakan pemerintah dan sebagainya, sedangkan risiko tidak sistematis merupakan risiko yang dapat dihilangkan dengan melakukan diversifikasi karena risiko ini hanya ada dalam satu perusahaan atau industri tertentu, misalnya faktor struktur modal, struktur asset, tingkat likuiditas, tingkat profitabilitas dan lain-lain.

Untuk mengukur risiko digunakan koefisien *beta* saham, yaitu merupakan pengukur risiko sistematis dari suatu sekuritas atau portofolio relatif terhadap risiko pasar.⁴ Mengetahui *beta* suatu sekuritas merupakan hal yang penting untuk menganalisis sekuritas atau portofolio, karena *beta* menggambarkan *volatilitas* suatu sekuritas terhadap *return* pasar. *Beta* suatu sekuritas menunjukkan kepekaan tingkat keuntungan suatu sekuritas terhadap perubahan-perubahan pasar. Mengetahui *beta* juga menjadi hal yang penting dalam manajemen portofolio karena *beta* memiliki peran yaitu; pertama, untuk meramalkan risiko sistematis portofolio. Kedua, sebagai ukuran risiko sistematis yang terjadi (*realized market risk*), dan ketiga, untuk meramalkan *return* yang diharapkan dari suatu portofolio.⁵

Beberapa penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *beta* saham syaria'ah belum banyak dilakukan oleh peneliti-peneliti sebelumnya. Penelitian Siti Zubaidah ingin mengetahui variabel makro (kurs dan inflasi) mempengaruhi *beta* saham syaria'ah, dari hasil pengujian secara simultan

⁴ Jogyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2003), hlm. 266.

⁵ Rena Mainingrum dan Falikhatun, "Pengaruh Asset Growth, Debt to Equity Ratio dan Earning per Share Terhadap Beta Saham pada Perusahaan Jasa di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 4 (April 2005), hlm. 22.

bahwa tingkat inflasi dan perubahan nilai kurs tidak berpengaruh terhadap *beta* saham syari'ah sedangkan secara parsial tingkat inflasi dan perubahan nilai kurs juga tidak berpengaruh terhadap *beta* saham syari'ah.⁶ Selanjutnya Suhadi melakukan penelitian dengan variabel yang digunakan adalah variabel tingkat suku bunga, inflasi dan kurs terhadap *beta* saham syari'ah. Berdasarkan uji F bahwa variabel tingkat suku bunga, inflasi dan perubahan nilai kurs secara bersama-sama positif signifikan mempengaruhi *beta* saham syari'ah, sementara secara parsial hanya variabel inflasi yang berpengaruh positif signifikan terhadap *beta* saham syari'ah. Untuk variabel tingkat suku bunga dan kurs tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *beta* saham syari'ah.⁷

Kemudian Achmad Ath Thobbary melakukan penelitian tentang nilai tukar, suku bunga, laju inflasi dan pertumbuhan GDP terhadap indeks harga saham sektor properti. Hasil analisis regresi linier berganda menunjukkan bahwa nilai tukar dollar terhadap rupiah, suku bunga, inflasi dan pertumbuhan GDP secara bersama-sama berpengaruh terhadap indeks harga saham sektor properti, Sementara secara parsial nilai tukar dollar terhadap rupiah berpengaruh positif signifikan terhadap indeks harga saham sektor properti

⁶ Siti Zubaidah, "Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Perubahan Nilai Kurs Terhadap Beta Saham Syari'ah pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index," *Jurnal*, Studi Akuntansi FE-UMM Malang, (2006).

⁷ Suhadi, "Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi dan Kurs Terhadap Beta Saham Syari'ah Pada Perusahaan yang Masuk di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2005-2007," *Skripsi*, Prodi Keuangan Islam, Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, (2009).

untuk inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap indeks saham sektor properti.⁸

B. Pokok Masalah

Berdasarkan uraian dari latar belakang di atas, maka pokok masalah yang dikaji dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap *beta* saham syariah pada perusahaan properti yang masuk di Daftar Efek Syari'ah?
2. Bagaimana pengaruh nilai tukar rupiah terhadap *beta* saham syariah pada perusahaan properti yang masuk di Daftar Efek Syari'ah?
3. Bagaimana pengaruh tingkat suku bunga terhadap *beta* saham syariah pada perusahaan properti yang masuk di Daftar Efek Syari'ah?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian
 - a. Untuk menjelaskan seberapa besar pengaruh variabel inflasi terhadap *beta* saham syari'ah pada perusahaan properti yang masuk di Daftar Efek Syari'ah.
 - b. Untuk menjelaskan seberapa besar pengaruh variabel nilai tukar terhadap *beta* saham syari'ah pada perusahaan properti yang masuk di Daftar Efek Syari'ah.

⁸ Achmad Ath Thobbary , “Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Laju Inflasi dan Pertumbuhan GDP Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Properti,” *Thesis*, Magister Manajemen, Universitas Diponegoro, (2009).

- c. Untuk menjelaskan seberapa besar pengaruh variabel tingkat suku bunga terhadap *beta* saham syari'ah pada perusahaan properti yang masuk di Daftar Efek Syari'ah.
- d. Untuk menjelaskan seberapa besar pengaruh variabel inflasi, nilai tukar dan tingkat suku bunga secara simultan terhadap *beta* saham syari'ah pada perusahaan properti yang masuk di Daftar Efek Syari'ah.

2. Kegunaan Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain :

a. Bagi Ilmu Pengetahuan

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran bagi pengembangan ilmu ekonomi Islam pada umumnya dan pasar modal pada khususnya, serta bisa dijadikan rujukan lebih lanjut bagi peneliti berikutnya.

b. Bagi Manajemen Perusahaan

1. Dapat membantu manajemen untuk mengantisipasi dampak dari perubahan-perubahan faktor makro ekonomi terhadap risiko sistematis.
2. Sebagai bahan informasi yang menarik dan menjadi salah satu masukan dalam mempertimbangkan keputusan investasi.

D. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan skripsi ini bisa terarah, integral dan sistematis, maka dalam penulisan skripsi ini dibagi ke dalam lima bab dimana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perincinya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab pertama berisi tentang latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian dan sistematika pembahasan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab kedua berisi tentang landasan teori yang menjadi pijakan dalam penelitian yaitu teori portofolio, tingkat pengembalian dan risiko, teori investasi, teori investasi dalam Islam, teori pasar modal, pasar modal syari'ah, perkembangan pasar modal di Indonesia, reksadana syari'ah, Daftar Efek Syari'ah (DES), *beta* saham, hubungan antar variabel dan telaah pustaka.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ketiga membahas tentang metode penelitian yang menguraikan tentang alat analisis yang digunakan.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab empat, akan konsentrasi pada analisis data dan pembahasan dengan menggunakan uji hipotesis dan uji asumsi klasik terhadap data sekunder yang berupa *beta* saham, inflasi, nilai tukar dan tingkat suku bunga.

BAB V PENUTUP

Bab kelima, memuat kesimpulan yang merupakan jawaban dari pokok masalah yang diangkat dalam penelitian, dan selanjutnya berisi saran-saran yang relevan untuk disampaikan terkait dengan penelitian ini dan penelitian yang akan datang.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan olah data yang telah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji statistik F terdapat pengaruh yang signifikan antara inflasi, nilai tukar dan tingkat suku bunga terhadap *beta* saham syariah pada perusahaan properti yang masuk di Daftar Efek Syariah terbukti.
2. Berdasarkan uji t statistik variabel inflasi berpengaruh positif terhadap *beta* saham syariah pada perusahaan properti yang masuk di Daftar Efek Syariah. Sehingga hipotesa pertama (H_{a1}) yang menyatakan inflasi berpengaruh positif signifikan terhadap *beta* saham syariah pada perusahaan properti yang masuk di Daftar Efek Syariah diterima.
3. Berdasarkan uji t statistik variabel nilai tukar tidak berpengaruh terhadap *beta* saham syariah pada perusahaan properti yang masuk di Daftar Efek Syariah. Sehingga hipotesa kedua (H_{a2}) yang menyatakan nilai tukar berpengaruh positif terhadap *beta* saham syariah pada perusahaan properti yang masuk di Daftar Efek Syariah ditolak. Tidak berpengaruhnya nilai tukar terhadap *beta* saham menunjukkan semakin membaiknya keadaan perekonomian di Indonesia, terlihat dari stabilnya perubahan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika.

4. Berdasarkan uji statistik variabel tingkat suku bunga berpengaruh negatif signifikan terhadap *beta* saham syariah pada perusahaan properti yang masuk di Daftar Efek Syariah. Sehingga hipotesa ketiga (H_{a3}) yang menyatakan tingkat suku bunga berpengaruh positif terhadap *beta* saham syariah pada perusahaan properti yang masuk di Daftar Efek Syariah ditolak. Dikarenakan bahwa meningkatnya suku bunga yang diberlakukan oleh Bank Indonesia berdampak bagi pemegang saham yang masuk dalam kelompok properti. Adanya suku bunga yang meningkat berpengaruh pada tingginya minat investor untuk menanamkan modalnya pada kelompok properti.

B. Saran

Beberapa saran yang bisa penyusun sampaikan untuk penelitian selanjutnya adalah:

1. Penelitiannya selanjutnya dapat menambahkan variabel makro lain seperti GDP, jumlah uang beredar (JUB) dan lain sebagainya.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan sampel secara *random sampling* dari semua sektor. Agar memperoleh hasil yang lebih akurat.
3. Melihat hasil dari *Adjusted R Square* dalam penelitian ini yang hanya sebesar 0,098 atau 9,8% mempengaruhi *beta* saham syariah, maka masih banyak variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi *beta* saham syariah, namun tidak dimasukkan ke dalam model regresi.

4. Bagi peneliti selanjutnya perlu dilakukan pengujian variabel-variabel makroekonomi, industri dan karakteristik perusahaan dengan *beta* saham non syariah dan menguji perbedaan antar *beta* saham syariah dengan *beta* saham non syariah.



DAFTAR PUSTAKA

Al Qur'an / Tafsir

Departemen Agama RI, *Al-Qur'an Al-Karim dan Terjemahnya*, Semarang: PT Karya Toha Putra.

Ekonomi / Ekonomi Islam / Manajemen Keuangan

Abdul Halim, *Analisis Investasi*, Edisi 2, Jakarta: Salemba Empat, 2005.

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

Heri Sudarsono, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Yogyakarta: Ekonisia, 2007.

Jeff Madura, *Manajemen Keuangan Internasional*, Alih Bahasa Emil Salim, Jakarta: Erlangga, 2000.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2003.

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

Martono, *Bank dan Lembaga Keuangan Lain*, Yogyakarta: Ekonisia, 2002.

Muhammad Ghofur W., *Ekonomi Moneter (Tinjauan Ekonomi Konvensional dan Islam)*, Yogyakarta: Biruni Press, 2007.

Nopirin, *Ekonomi Moneter*, Yogyakarta: BPFE, 2000.

Paul A. Samuelson, dan William D. Nordhaus, *Ilmu Makro Ekonomi*, Alih Bahasa Retta, Edisi 17, Jakarta: PT. Media Global Edukasi, 2004.

Sadono Sukirno, *Makro Ekonomi Teori Pengantar*, Edisi III, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2006.

Suad Husnan, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: AMP YKPN, 2004.

Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, edisi ke-3, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2007.

Tjipto Dharmadji dan Hendy MF, *Pasar Modal di Indonesia*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.

Zaenal Arifin, *Teori Keuangan & Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia, 2007.

Jurnal / Skripsi / Thesis

Achmad Ath Thobbary , “Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Laju Inflasi dan Pertumbuhan GDP Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Properti,” *Tesis*, Magister Manajemen Universitas Diponegoro, 2009.

Ahmad Windarto, ”Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham yang Masuk di JII,” *Skripsi* Fakultas Syari’ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2008.

Ana Oktavia, “Analisis Pengaruh Nilai Tukar Rupiah /Dollar Dan Tingkat Suku Bunga SBI Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Jakarta,” *Skripsi*, FE Universitas Negeri Semarang, 2007.

Angga Priyambodo, “Analisis *Beta* Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Sebelum dan Sesudah Bergabung,” *Skripsi*, Prodi Keuangan Islam Fakultas Syari’ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2008.

M. Iqbal Harahap, “Analisis Kinerja Saham Kategori Jakarta Islamic Index dengan Pendekatan Tingkat Pengembalian dan Resiko periode Januari-Mei 2008,” *Skripsi*, FE Universitas Sumatra Utara, 2010.

M. Y. Dedi Haryanto dan Riyatno, “Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia dan Nilai Kurs Terhadap Risiko Sistematis Saham Perusahaan di BEJ,” *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, Jurusan Akuntansi STIE Musi Palembang, Palembang, 2007.

Rena Mainingrum dan Falikhatun, “Pengaruh Asset Growth, Debt to Equity Ratio dan Earning per Share terhadap Beta Saham pada Perusahaan Jasa di Bursa Efek Jakarta,” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 4, April 2005.

Siti Zubaidah, “Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Perubahan Nilai Kurs Terhadap *Beta* Saham Syariah pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index,” *Jurnal*, Studi Akuntansi FE-UMM Malang, 2006.

Suhadi, “Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi dan Kurs Terhadap *Beta* Saham Syari’ah Pada Perusahaan yang masuk di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2005-2007,” *Skripsi*, Prodi Keuangan Islam, Fakultas Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.

Metodologi / Statistik / SPSS

Imam Ghazali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: BP, 2005.

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

_____, *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*, Yogyakarta: Erlangga, 2003.

Saifuddin Azwar, *Metode Penelitian*, Yogyakarta: Pustaka Pelajar, 2010.

Sugiyono, *Statistika untuk Penelitian*, Bandung: IKAPI, 2007.

_____, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*, Bandung: Alfabeta, 2003.

Website

Aziz Budi Setiawan, “*Perkembangan Pasar Modal Syari’ah*”, <http://www.iei.or.id/publicationfiles/perkembangan%20%20Modal%20syariah.pdf>, akses 6 November 2010.

<http://cakwawan.wordpress.com/author/secondcampus>, akses 6 November 2010.

<http://jurnal-ekonomi.org/2003/12/20/telaah-kritis-pasar-modal-syari'ah/>, akses 06 November 2010.

<http://pakarbisinisonline.blogspot.com/>, akses 15 Januari 2011.

<http://shvoong.com/tags/pengertian-reksadana-syari'ah>, akses 6 November 2010.

<http://www.Idx.co.id/MainMenu/Education/MengenalPasarModal/Tabid/137/lang/id-ID/language/id-ID/default.aspx>, akses 6 November 2010.

<http://www.kontan.gi.id>, akses 6 November 2010.

Ngapon, “*Semarak Pasar Modal Syari’ah*,” <http://www.bapepam.com>, akses 6 november 2008.