

**PENGARUH PROFITABILITAS, SUKU BUNGA, INFLASI DAN NILAI
TUKAR TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM DI JAKARTA
ISLAMIC INDEX SELAMA KRISIS GLOBAL TAHUN 2008**



SKRIPSI

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

Disusun Oleh:

ENI KISTIAWATI

07390010

PEMBIMBING:

- 1. Drs. A. YUSUF KHOIRUDDIN, SE., M.Si**
- 2. JOKO SETYONO, S.E., M.Si**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2011**

ABSTRAK

Krisis keuangan global yang terjadi di Amerika pada tahun 2008 lalu mempunyai pengaruh yang sangat signifikan terhadap perekonomian Indonesia. Hal ini tercermin dari adanya kekacauan dari profitabilitas, suku bunga, inflasi dan nilai tukar. Hal tersebut menunjukkan eratnya pengaruh faktor fundamental dan makroekonomi dalam perekonomian. Tujuan dari penelitian ini adalah mengkaji mengenai faktor fundamental (profitabilitas) dan faktor makroekonomi, suku bunga, inflasi dan nilai tukar terhadap perubahan harga saham di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama krisis global tahun 2008.

Penelitian ini termasuk kategori penelitian terapan. Penelitian ini menguji dan menganalisis bagaimana pengaruh profitabilitas, suku bunga, inflasi dan nilai tukar secara simultan dan parsial terhadap perubahan harga saham di *Jakarta Islamic Index* (JII) pada perusahaan manufaktur selama krisis global tahun 2008. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur yang masuk di *Jakarta Islamic Index* (JII). Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *non probability sampling (purposive sampling)*. Variabel independen dari penelitian ini yaitu profitabilitas, suku bunga, inflasi dan nilai tukar, sedangkan variabel dependennya adalah perubahan harga saham. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan digunakan uji F dan untuk mengetahui pengaruh secara parsial digunakan uji t.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan profitabilitas, suku bunga, inflasi dan nilai tukar mempunyai pengaruh terhadap perubahan harga saham sebesar 48,1%. Sedangkan sisanya ($100\% - 48,1\% = 51,9\%$) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model persamaan regresi. Secara parsial, variabel yang tidak berpengaruh adalah profitabilitas dengan nilai sig. t $0,135 > 0,05$. Sementara variabel yang berpengaruh negatif dan signifikan adalah suku bunga dan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika dengan nilai sig. t sebesar $0,001 < 0,05$ dan $0,042 < 0,05$. Sementara variabel yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan harga saham adalah inflasi dengan sig. t $0,003 < 0,05$.

Kata Kunci: Perubahan Harga Saham, Profitabilitas, Suku Bunga, Inflasi dan Nilai Tukar.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Eni Kistiawati

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 : Eni Kistiawati
NIM : 07390010
Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas, Suku Bunga, Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Perubahan Harga Saham Di Jakarta Islamic Index Selama Krisis Global Tahun 2008**

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 4 Jumadil Tsaniyah 1432 H

6 Juni 2011 M

Pembimbing I

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



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Eni Kistiawati

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 : Eni Kistiawati
NIM : 07390010
Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas, Suku Bunga, Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Perubahan Harga Saham Di Jakarta Islamic Index Selama Krisis Global Tahun 2008**

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 4 Jumadil Tsaniyah 1432 H
6 Juni 2011 M

Pembimbing II

Joko Setyono, SE., M.Si.
NIP. 19730702 200212 1 003

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/135/2011

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, SUKU BUNGA, INFLASI DAN
NILAI TUKAR TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM DI
JAKARTA ISLAMIC INDEX SELAMA KRISIS GLOBAL TAHUN
2008**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Eni Kistiawati

NIM : 07390010

Telah dimunaqasyahkan pada : 24 Juni 2011

Nilai : A/B

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

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang


Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si.

NIP. 196611/19 199203 1 002

Penguji I


Sunaryati, SE., M.Si.

NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II


Sunarsih, SE., M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001



Yogyakarta, 5 Juli 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 : Eni Kistiawati
NIM : 07390010
Jurusan-Prodi : Muamalah–Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Suku Bunga, Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Perubahan Harga Saham Di Jakarta Islamic Index Selama Krisis Global Tahun 2008”** 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

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam

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

Yogyakarta, 2 Sya'ban 1432 H
6 Juni 2011 M

Penyusun

Eni Kistiawati
NIM. 07390010

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya kecil ini kupersembahkan untuk:

*Ayahanda dan Ibunda tercinta
M. Irvan dan Lasiyem
yang telah memberikan dukungan doa,
moral maupun materi yang senantiasa tercurah
untukku*

*Adik-adik yang ku sayang
Edwin Nugroho Handi Saputro dan Nosela Puji
Lestari
Yang memberi keceriaan untukku*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

*Kakanda tercinta
Ghufron Akhsani yang selalu memberikan
senyum semangat, kebahagiaan dan dukungan
untukku.*

MOTTO

Ketekunan membuat yang mustahil menjadi mungkin, yang mungkin menjadi kemungkinan besar dan kemungkinan besar menjadi sebuah kepastian.

(Robert Half)

Semakin jauh kita berjalan maka semakin banyak yang akan kita lihat dan menjadikan apa yang kita lihat sebagai pengalaman hidup adalah salah satu pelajaran dalam hidup.

(Anonim)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lakukan sekarang atau tidak sama sekali

(Eni)

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 Profitabilitas, Suku Bunga, Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Perubahan Harga Saham Di Jakarta Islamic Index Selama Krisis Global Tahun 2008”**. Sholawat 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, MA., 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 dan Pembimbing Akademik.
4. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si., selaku pembimbing I dan Bapak Joko Setyono, S.E., M.Si., selaku pembimbing II, yang dengan sabar

memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.

5. Segenap Staf TU prodi KUI dan Staf TU Fakultas Syari'ah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
6. Ayahanda M. Irvan dan Ibunda Lasiyem 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.
7. Adik-adik, Edwin Nugroho Handi Saputro dan Nosela Puji Lestari, terimakasih atas keceriaan yang diberikan, kalian semua adalah penghibur jiwa.
8. Kakanda tercinta Ghufron Akhsani yang telah memberikan dukungan, aspirasi dan semangat yang tak terkira.
9. Sahabat-sahabat Wisma Senggol, Nisa, Wulan, Evi, Irma, Lina, Isti, Nola, Ening, Sulis, Falah dan Mba' Yanti terima kasih atas dukungan dan keceriaan yang diberikan walau banyak duri dalam kehidupan kita.
10. Teman-teman seperjuangan di KUI A, B, dan C angkatan 2007, Loni, Fadila, Joko, Adi, Farida, Sasa, Umi Asti dan yang lain, 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.

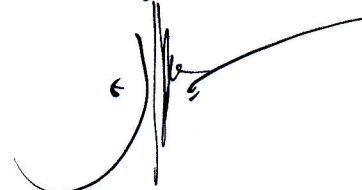
11. Teman-teman KKN Sucen 1 Semen, Neilo, Dian, Juju, Emi, dan yang lainnya yang telah memberi dukungan, motivasi dan senyum manis. Kenangan kita kan selalu terukir dalam jiwa.
12. Seluruh Keluarga, sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan, 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 yang membangun sangat diharapkan. Terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 4 Jumadil Tsaniyah 1432 H
6 Juni 2011 M

Penyusun



Eni Kistiawati
NIM. 07390010

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'	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

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah Ditulis Rangkap

دة متّعدّ	Ditulis	Muta'addidah
عدّة	Ditulis	'iddah

C. Ta' Marbutah Di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	ditulis	Hikmah
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

_____	fathah	ditulis	A
فعل		ditulis	fa'ala
_____		ditulis	i

ذکر	kasrah	ditulis	żukira
_____		ditulis	u
يذهب	dammah	ditulis	yazhabu

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
ABSTRAK	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
MOTTO	viii
KATA PENGANTAR	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
BAB I : PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian dan Kegunaan Penelitian	8
D. Sistematika Pembahasan	9
BAB II : LANDASAN TEORI	
A. Telaah Pustaka.....	11
B. Teori Investasi	13
C. Pasar Modal	16
D. Pasar Modal Syariah	20

E. Perkembangan Pasar Modal Syariah di Indonesia	22
F. Perkembangan Pasar Modal di Indonesia	24
G. Saham	27
H. Perubahan Harga Saham	31
I. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham	33
J. Pengembangan Hipotesis	48
BAB III : METODE PENELITIAN	
A. Jenis dan Sifat Penelitian	54
B. Populasi dan Sampel	54
C. Metode Pengumpulan Data	56
D. Definisi Operasional Variabel	57
E. Teknik Analisa Data	62
BAB IV : ANALISA DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Statistik Deskriptif	70
B. Pengujian Asumsi Klasik	73
C. Analisis Regresi Linier Berganda	78
D. Persamaan Uji Regresi	81
E. Pembahasan dan Implikasi	85
BAB V : PENUTUP	
A. Kesimpulan	93
B. Saran	95
DAFTAR PUSTAKA	96

LAMPIRAN- LAMPIRAN

- A. Lampiran Terjemahan
- B. Lampiran Daftar Perusahaan Sampel
- C. Lampiran Data Uji
- D. Lampiran Hasil Analisa Data
- E. Profil Perusahaan
- F. Biografi Tokoh
- G. Curriculum Vitae



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel	3.1	Daftar Perusahaan Manufaktur	56
Tabel	4.1	Deskriptif Statistik.....	71
Tabel	4.2	Hasil Uji Multikolinearitas	74
Tabel	4.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	75
Tabel	4.4	Hasil Uji Autokorelasi	76
Tabel	4.5	Hasil Uji Normalitas.....	77
Tabel	4.6	Hasil Uji Analisis Regresi	79
Tabel	4.7	Hasil Uji Simultan (F)	81
Tabel	4.8	Hasil Uji Determinasi	82
Tabel	4.9	Hasil Uji Parsial (t)	83



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Menurut Undang-undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal (UUPM), pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, Perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.¹ Selain itu, menurut Heri Sudarsono pasar modal merupakan sebuah tempat untuk menjual dan membeli berbagai instrumen jangka panjang baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri.² Instrumen jangka panjang disini salah satunya adalah saham-saham perusahaan yang telah *go public*.³

Mekanisme pelaksanaan pasar modal di Indonesia dijalankan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui indeks-indeksnya. Seiring perkembangan ekonomi syariah di Indonesia, pada tahun 2001 BEI mengeluarkan indeks harga saham yang mengukur kinerja saham berbagai perusahaan yang secara

¹ BAPEPAM, *Konsep Dasar Pasar Modal Syariah*. <http://www.bapepam.go.id/syariah/introduction.html>. Akses 14 April 2011.

² Heri Sudarsono, "*Bank dan Lembaga Keuangan Syariah: Deskripsi dan Ilustrasi*", edisi ke-3 (Yogyakarta: Ekonisia, 2004), hlm. 28.

³ *Go public* adalah peristiwa penawaran saham yang dilakukan oleh perusahaan (emiten) kepada masyarakat umum (investor) untuk pertama kalinya.

operasional sesuai dengan kriteria investasi dalam syariah. Indeks harga saham tersebut dikenal dengan nama *Jakarta Islamic Index* (JII).⁴

Harga saham setiap perusahaan yang berada di *Jakarta Islamic Index* (JII) selalu berubah sesuai keadaan ekonomi yang terjadi. Hal ini menunjukkan sifat dinamik dari harga saham tersebut. Teori yang dapat menerangkan bagaimana mekanisme terjadinya perubahan harga saham adalah teori yang berdasarkan analisis *supply* dan *demand*.⁵ Menurut teori ini, perubahan harga saham terjadi akibat adanya perbedaan antara jumlah penawaran jual dengan jumlah penawaran beli, dan ada pula pengaruh dari internal perusahaan tersebut yang mengakibatkan adanya penambahan dan pengurangan dari *supply* dan *demand* yang ada.

Salah satu pengaruh internal perusahaan tersebut yaitu tidak stabilnya profitabilitas yang diperoleh perusahaan karena adanya perubahan perekonomian. Rasio profitabilitas dijadikan tolok ukur dalam menentukan harga saham, karena rasio profitabilitas adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan, aset dan modal saham tertentu.⁶ Profitabilitas merupakan salah satu variabel yang diindikasikan berpengaruh terhadap perubahan harga saham. Profitabilitas diprosikan salah satunya dengan *Return On Asset* (ROA).

⁴ Luthfi Sirojul Marom, "Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia (Periode Januari 2007- Desember 2009)", *skripsi* Fakultas Syari'ah, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2009). Tidak dipublikasikan.

⁵ Ganesha Digital Library, <http://digilib.ti.itb.ac.id/go.php>? Akses 14 April 2011.

⁶ Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan* (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009), hlm. 85.

ROA menggambarkan kemampuan *asset* yang dimiliki untuk menghasilkan laba. Apabila dalam perusahaan mempunyai ROA yang tinggi maka diasumsikan kemampuan perusahaan menghasilkan laba juga tinggi, sehingga bisa menarik banyak investor untuk berinvestasi ke perusahaan tersebut karena diharapkan mendapat *return* yang tinggi. Begitu pula sebaliknya, jika ROA rendah maka diasumsikan kemampuan perusahaan menghasilkan laba juga rendah, sehingga tidak bisa menarik banyak investor untuk berinvestasi ke perusahaan tersebut karena berisiko terjadi kerugian.

Pengaruh lain dari perubahan harga saham yaitu adanya faktor eksternal, yaitu faktor-faktor yang berasal dari luar perusahaan yang tidak bisa dikendalikan oleh *manager* perusahaan. Faktor-faktor tersebut meliputi suku bunga, inflasi, nilai tukar dan kebijakan pemerintah yang ditetapkan oleh pemerintah dalam bidang ekonomi.

Perubahan harga saham yang disebabkan oleh faktor-faktor eksternal terjadi akibat adanya perubahan kegiatan ekonomi. Pada tahun 2008 lalu terjadi krisis keuangan global yang bermula dari Amerika yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan-perusahaan di Indonesia. Kondisi ini tentu akan mempengaruhi investor untuk berinvestasi di pasar modal, khususnya pada surat-surat berharga. Dalam skala makro, hal ini akan mengakibatkan melambatnya pertumbuhan ekonomi yang disebabkan oleh

penurunan nilai ekspor maupun investasi yang menjadi penggerak perekonomian negara.⁷

Situasi tersebut mengakibatkan kegiatan produksi dan investasi menjadi terbatas karena dunia perbankan menjadi enggan untuk menyalurkan kredit disebabkan tingginya ketidakpastian. Pada saat yang sama bank-bank yang sedang kesulitan likuiditas karena tidak mendapatkan pinjaman dari bank yang memiliki kelebihan likuiditas, terpaksa menetapkan suku bunga yang tinggi untuk tabungan dan deposito. Hal ini dilakukan untuk memenuhi kebutuhan akan dana yang mereka butuhkan; walaupun BI telah menurunkan tingkat suku bunga acuannya.⁸

Kemudian, tingginya inflasi yang menyebabkan daya beli masyarakat turun dan biaya produksi mahal. Dari kedua kondisi ini membuat kemampuan perusahaan dalam menciptakan keuntungan menjadi berkurang. Keuntungan perusahaan dipengaruhi oleh salah satu variabel ekonomi makro yaitu inflasi. Dimana perusahaan yang memproduksi suatu barang jadi pasti memerlukan bahan baku. Apabila bahan baku murah maka produk juga relatif murah sehingga banyak permintaan masyarakat untuk membeli produk tersebut. Saat inflasi tinggi Bank Indonesia akan melakukan kebijakan uang ketat untuk meningkatkan suku bunga sehingga masyarakat lebih suka menabung. Inflasi

⁷ Nilai ekspor Indonesia pada Januari 2009 lalu menurun sebesar USD 7,15 milyar (17,7%) dibandingkan dengan nilai ekspor pada Desember 2008 yang mencapai USD 8,9 milyar. Selengkapnya baca "Ekspor Terus Turun Sejak Juli 2008 Lalu", *Kontan*, No.601/Tahun 3 (Selasa, 3 Maret 2009), hlm. 3.

⁸ Pada Januari-Februari 2009 pemerintah menurunkan tingkat suku bunga sampai dua kali yaitu dari 9,25% menjadi 8,75% pada bulan Januari 2009 dan dari 8,75% menjadi 8,25% pada bulan Februari. Untuk selengkapnya baca Sofyan Basyir, "Bank Tak Bisa Ikuti BI Rate", *Kontan*, No.601/Tahun 3 (Selasa 3 Maret 2009), hlm. 1

meningkat maka pendapatan dan biaya perusahaan meningkat pula. Jika peningkatan biaya produksi lebih tinggi dari peningkatan harga yang dinikmati oleh perusahaan menyebabkan profitabilitas perusahaan menurun.⁹

Lebih lanjut, inflasi yang tinggi akan mempengaruhi kebijakan pemerintah untuk meningkatkan suku bunga. Naiknya tingkat suku bunga ini akan menyebabkan harga saham menurun dan memicu investor menjual sahamnya. Akan tetapi, tingginya tingkat bunga tersebut merupakan peluang bagi investor untuk melakukan investasi dalam bentuk deposito karena mempunyai risiko yang relatif kecil dan menjanjikan keuntungan yang relatif besar. Hal ini tentunya juga akan mempengaruhi perubahan harga saham.

Di sisi lain, melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika Serikat turut menambah beban perusahaan. Hal ini menyebabkan perusahaan menanggung biaya-biaya produksi yang semakin tinggi jika bahan bakunya harus diimpor, yang akan berdampak pada kebijakan penetapan harga. Dengan harga yang lebih tinggi dibandingkan harga rata-rata pasar internasional, maka produk Indonesia tak akan bisa bersaing di pasar global. Pada akhirnya, kondisi ini akan mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan dan nilai perusahaan tersebut. Hal ini akan mengakibatkan menurunnya laba yang diperoleh perusahaan tersebut.

Kondisi di atas tersebut akan mengakibatkan investor lebih berhati-hati dalam menanamkan modalnya pada pasar modal. Investor akan lebih

⁹ Umi Murtini dan Nathalia Dewi, "Pengaruh Perubahan Variabel Makro terhadap Perubahan Kesehatan Perusahaan Manufaktur", *Jurnal Riset manajemen dan Bisnis*, Vol. 1, No. 1 (Juli 2006), hlm. 6-7.

selektif dalam melakukan investasi, memilih saham-saham yang memiliki prospek yang baik dengan tingkat *return* tinggi dan risiko yang rendah.

Alasan penyusun mengambil variabel di atas sebagai variabel independen (bebas) adalah sebagai berikut: *Pertama*, mengambil *rasio profitabilitas (Return On Asset, ROA)* dikarenakan seorang investor akan menilai perusahaan dari eksistensi perolehan laba, semakin tinggi laba yang diperoleh maka kepercayaan investor akan lebih besar dan kemungkinan besar akan tertarik melakukan investasi saham. Selain itu, ROA merupakan alat ukur tradisional dalam mengukur kinerja perusahaan dan seringkali dicantumkan dalam setiap analisis laporan keuangan. ROA memberikan gambaran yang lebih luas dibandingkan *Return On Equity (ROE)* karena menghitung *asset* secara keseluruhan.¹⁰ *Kedua*, mengambil variabel suku bunga, inflasi dan nilai tukar karena ketiga variabel tersebut merupakan bagian dari variabel makroekonomi yang aktifitasnya mempengaruhi perubahan harga saham. *Ketiga*, adanya krisis global tahun 2008 sangat berpengaruh terhadap kondisi ekonomi suatu negara yang berdampak pada makroekonomi dan kemudian mempengaruhi harga saham. *Keempat*, perusahaan manufaktur menjadi obyek penelitian karena merupakan perusahaan yang rentan terhadap perubahan kondisi ekonomi yang menjadi salah satu perusahaan yang terkena dampak adanya krisis global tahun 2008. Selain itu, perusahaan manufaktur mempunyai kegiatan memproduksi barang dan mendistribusikannya. Perusahaan manufaktur akan mengalami kesulitan

¹⁰ Abdi Satria, "Pengaruh Perubahan *Return On Asset* dan *Economic Value Added* Terhadap Perubahan *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2004-2006", *tesis* Pascasarjana, Universitas Sumatera Utara (2008), hlm. 20.

apabila terjadi inflasi yang mana harga barang-barang khususnya bahan baku akan naik sedangkan harga jual relatif rendah. *Kelima, Jakarta Islamic Index (JII)* yang merupakan pasar modal syariah, berisi 30 perusahaan yang mempunyai usaha yang baik dan relatif lebih memiliki ketahanan terhadap krisis dibandingkan dengan pasar modal konvensional.¹¹

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah menitikberatkan adanya krisis global tahun 2008, menggunakan data perubahan untuk semua variabel baik dependen maupun independen, jangka waktu pengamatan yakni tahun 2008-2009 dengan menggunakan data kuartalan, serta obyek penelitian yakni di *Jakarta Islamic Index (JII)*.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut di atas, maka dapat diambil rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini yaitu:

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap perubahan harga saham di JII selama krisis global tahun 2008?
2. Bagaimana pengaruh suku bunga terhadap perubahan harga saham di JII selama krisis global tahun 2008?
3. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap perubahan harga saham di JII selama krisis global tahun 2008?
4. Bagaimana pengaruh nilai tukar terhadap perubahan harga saham di JII selama krisis global tahun 2008?

¹¹ Wisnu Wardhana, dkk., "Bursa Syariah Lebih Tahan Krisis," *Jurnal Ekonomi Islam Republika* (Iqtishōdia, 27 Januari 2011), hlm. 24. http://republika_2011-01-27_024_idmirror.unpad.ac.id/koranrepublika2011. Akses 16 Maret 2011.

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang dikemukakan di atas, maka dapat tujuan penelitian ini adalah:

- a. Untuk menjelaskan pengaruh profitabilitas terhadap perubahan harga saham di JII selama krisis global tahun 2008.
- b. Untuk menjelaskan pengaruh suku bunga terhadap perubahan harga saham di JII selama krisis global tahun 2008.
- c. Untuk menjelaskan pengaruh inflasi terhadap perubahan harga saham di JII selama krisis global tahun 2008.
- d. Untuk menjelaskan pengaruh nilai tukar terhadap perubahan harga saham di JII selama krisis global tahun 2008.

2. Kegunaan Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kegunaan:

- a. Bagi Praktisi
 - 1) Hasil penelitian ini dapat memberikan informasi yang dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam menentukan waktu dan jumlah investasi.
 - 2) Dapat membantu manajemen untuk mengantisipasi dampak dari perubahan kegiatan ekonomi makro terhadap perubahan harga saham.

b. Bagi Akademisi

- 1) Untuk memberikan wawasan dan referensi untuk penelitian yang akan datang yang berkaitan dengan perubahan faktor fundamental dan makroekonomi terhadap perubahan harga saham.
- 2) Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pembanding bagi penelitian selanjutnya.
- 3) Untuk menambah bukti empiris mengenai pengaruh perubahan faktor fundamental dan makroekonomi terhadap perubahan harga saham di JII selama krisis global 2008.

D. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan skripsi ini bisa terarah, integral dan sistematis, maka dalam penulisan skripsi ini dibagi menjadi lima bab dan setiap bab terdiri dari sub-sub bab sebagai perinciannya. 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 investasi, investasi dalam Islam, pasar modal, pasar modal syariah, perkembangan pasar modal syariah

di Indonesia, perkembangan pasar modal di Indonesia, saham, perubahan harga saham, rasio profitabilitas, teori suku bunga, suku bunga dalam Islam, teori inflasi, inflasi dalam Islam, teori nilai tukar, teori nilai tukar dalam Islam, 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 keempat, akan konsentrasi pada analisis data dan pembahasan dengan menggunakan uji hipotesis dan uji asumsi klasik terhadap data sekunder yang berupa perubahan harga saham, profitabilitas, suku bunga, inflasi dan nilai tukar.

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

Penelitian ini meneliti pengaruh profitabilitas, suku bunga, inflasi dan nilai tukar terhadap perubahan harga saham di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama krisis global tahun 2008. Berdasarkan hasil penelitian dan olah data yang telah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji statistik F terbukti bahwa terdapat pengaruh profitabilitas, suku bunga, inflasi dan nilai tukar terhadap perubahan harga saham di *Jakarta Islamic Index* selama krisis global tahun 2008.
2. Berdasarkan uji t statistik variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap perubahan harga saham di *Jakarta Islamic Index* selama krisis global tahun 2008. Sehingga hipotesa pertama (H_{a_1}) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan harga saham di *Jakarta Islamic Index* selama krisis global tahun 2008 ditolak. Dikarenakan kecilnya tingkat perubahan profitabilitas perusahaan manufaktur yang berada di *Jakarta Islamic Index* selama krisis global tahun 2008 sehingga investor akan tetap berinvestasi pada pasar modal.
3. Berdasarkan uji statistik variabel tingkat suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap perubahan harga saham di *Jakarta Islamic Index* selama krisis global tahun 2008. Sehingga hipotesa kedua (H_{a_2}) yang

menyatakan bahwa tingkat suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap perubahan harga saham di *Jakarta Islamic Index* selama krisis global tahun 2008 diterima.

4. Berdasarkan uji t statistik variabel inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan harga saham di *Jakarta Islamic Index* selama krisis global tahun 2008. Sehingga hipotesa ketiga (H_{a_3}) yang menyatakan bahwa inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap perubahan harga saham di *Jakarta Islamic Index* selama krisis global tahun 2008 ditolak. Dikarenakan adanya krisis global tahun 2008 memberikan pengaruh sesaat terhadap tingkat inflasi. Terpengaruhnya inflasi hanya terjadi pada awal adanya krisis global tahun 2008. Sehingga pengaruh negatif inflasi hanya mempengaruhi perubahan harga saham pada awal adanya krisis global 2008 tersebut. Kemudian pada kuartal tahun berikutnya adanya inflasi justru berpengaruh positif terhadap perubahan harga saham. Hal ini terjadi karena adanya inflasi yang semakin melemah menjadi sinyal baik bagi investor untuk berinvestasi pada pasar modal, sehingga inflasi akan mempengaruhi perubahan harga saham.
5. Berdasarkan uji t statistik variabel nilai tukar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap perubahan harga saham di *Jakarta Islamic Index* selama krisis global tahun 2008. Sehingga hipotesa keempat (H_{a_4}) yang menyatakan nilai tukar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap perubahan harga saham di *Jakarta Islamic Index* selama krisis global tahun

2008 diterima.

B. Saran

Beberapa saran yang bisa penyusun sampaikan untuk penelitian selanjutnya adalah:

1. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel makro lain seperti GDP, jumlah uang beredar (JUB) dan lain sebagainya.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan sampel yang lebih banyak dari semua sektor dan waktu yang lebih panjang dengan data tahunan agar memperoleh hasil yang lebih akurat.
3. Penelitian selanjutnya sebaiknya mengambil data dari indeks yang lain misalnya LQ45 agar mendapat hasil yang beragam dan dapat memperoleh bukti empirik yang lain.
4. Penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan alat analisis uji beda atau uji *chow* agar dapat membandingkan data sebelum dan sesudah adanya krisis global tahun 2008.

DAFTAR PUSTAKA

Kelompok Al-Qur'an

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

Kelompok Buku Statistik dan Metodologi Penelitian

Ahmad Tanzeh, *Pengantar Metode Penelitian*, Yogyakarta: TERAS, 2009.

Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2006.

Nachrowi Djalal dan Hardius Umam, *Penggunaan Teknik Ekonometri*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2005.

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

_____, *Statistika untuk Penelitian*, Bandung: Alfabeta, 2007.

Supardi, *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, Yogyakarta: UII Press, 2005.

Syamsul Hadi dan Widyarini, *Metodologi Penelitian untuk Manajemen dan Akuntansi*, Yogyakarta: Ekonisia, 2009.

Kelompok Buku Ekonomi/Manajemen/Keuangan

Abdul Halim, *Analisis Investasi*, edisi II, Jakarta: Salemba Empat, 2005.

Adiwarman A. Karim, *Ekonomi Makro Islam*, edisi I, cet. ke-3, Jakarta: Rajawali Press, 2010.

Boediono, *Ekonomi Moneter*, edisi III, cet. ke X, Yogyakarta: BPFE UGM, 1998.

_____, *Ekonomi Moneter*, edisi III, cet. XI, Yogyakarta: BPFE, 2001.

- Eduardus Tandelilin, Eduardus Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, edisi I, cet I, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2001.
- Heri Sudarsono, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah: Deskripsi dan Ilustrasi*, edisi ke-3, Yogyakarta: Ekonisia, 2004.
- Jeff Madura, *Manajemen Keuangan Internasional*, Alih Bahasa Emil Salim, edisi IV, Jilid I, Jakarta: PT Gelora Aksara Pratama, 1997.
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi III, cet I, Yogyakarta: BPFE, 2003.
- Lukman Syamsuddin, *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*, edisi Baru, Jakarta: Rajawali Pers, 2009.
- Muhammad Ghafur, *Pengantar Ekonomi Moneter*, Yogyakarta: Biruni Press, 2007.
- Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, edisi IV, cet. I, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009.
- Nopirin, *Ekonomi Moneter*, edisi I, Yogyakarta: BPFE, 2000)
- Nurul Huda dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syariah*, edisi I, cet. I, Jakarta: Prenada Media Group, 2007.
- Rachmat Syafe'i, *Fiqih Muamalah*, Yogyakarta: Pustaka Setia, 2004.
- Sadono Sukirno, *Makroekonomi Teori Pengantar*, cet XV, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2004.
- Samuelson dan Nordhaus, *Ilmu Makro Ekonomi*, Alih Bahasa Retta, Edisi 17, Jakarta: PT. Media Global, 2004.
- Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, edisi III, cet. II, Yogyakarta: UUPP AMP YKPN, 2002.
- Zaenal Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, edisi I, cet. I, Yogyakarta: EKONISIA, 2005.

Jurnal / Skripsi / Tesis

- Abdi Satria S., "Pengaruh Perubahan *Return On Asset* dan *Economic Value Added* terhadap Perubahan *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2004-2006," *tesis* Sekolah Pascasarjana, Universitas Sumatera Utara Medan (2008).
- Achmad Ath Thobarry, "Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Laju Inflasi dan Pertumbuhan GDP terhadap Indeks Harga Saham Sektor Properti (Kajian Empiris pada Bursa Efek Indonesia Periode pengamatan Tahun 2000-2008)," *tesis* Program Pascasarjana, Universitas Diponegoro Semarang (2009).
- Ahmad Windarto, "Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Perubahan harga saham yang Masuk di JII," *Skripsi* Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2008).
- Akhmad Sakhowi, "Analisis Pengaruh perubahan Nilai Tukar Rupiah, Inflasi dan Tingkat Bunga terhadap Kinerja Saham di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 2, No. 1 (Maret 2004).
- Anita Ardiani, "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Perubahan Harga Saham pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Jakarta (BEJ)," *skripsi* Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Semarang (2007).
- Izzatul Islamiyah, "Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio *Leverage* dan Rasio Pasar terhadap Perubahan Harga Saham (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*)," *skripsi* Fakultas Syari'ah, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2007).
- Janu Widi Wiasta, "Analisis Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Lembaga Keuangan yang Go Publik di BEI tahun 2004-2007," *skripsi* Fakultas Ekonomi Manajemen, Universitas Muhammadiyah Surakarta, (2010).
- Khotimatul Khusna, "Pengaruh suku bunga Sertifikat Bank Indonesia, nilai kurs dan inflasi terhadap risiko sistematis saham perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2004-2008," *skripsi* Fakultas Syari'ah, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2009).
- Luthfi Sirojul Marom, "Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia (Periode Januari 2007- Desember 2009)," *skripsi* Fakultas Syari'ah, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2009).

- Mudji Utami dan Mudjilah Rahayu, "Peranan Profitabilitas, Suku Bunga, Inflasi dan Nilai Tukar dalam Mempengaruhi Pasar Modal Indonesia selama Krisis Ekonomi," *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 5, No. 2 (September 2003).
- Murtini dan Shinta Mareta, "Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Perubahan Harga Saham," *Jurnal Riset Manajemen & Bisnis*, Vol. 1, No. 1 (Juli 2006).
- Renata H Jacob dan Sofyan S Harahap, "Hubungan antara Indikator Mikro dan Makro terhadap Nilai Buku dan Harga Pasar Saham Perusahaan," *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi*, Vol. 7, No. 2 (Agustus 2007).
- Umi Murtini dan Nathalia Dewi, "Pengaruh Perubahan Variabel Makro terhadap Perubahan Kesehatan Perusahaan Manufaktur", *Jurnal Riset manajemen dan Bisnis*, Vol. 1, No. 1, (Juli 2006).
- Wisnu Wardhana, dkk., "Bursa Syariah Lebih Tahan Krisis," *Jurnal Ekonomi Islam Republika (Iqtishodia)*, 27 Januari 2011).

Website

- Afiqoh Agustin, *Pasar Modal Syariah*, EKOS, IAIN Syeh Nurjati Cirebon. <http://www.slideshare.net/guest43545f9/pasar-modal-syariah>. Akses 14 April 2011.
- Badrut Taman "Rupiah Terus Keok," *Kontan*, (Jumat, 6 Februari 2009). <http://keuangan.kontan.co.id/v2/read/keuangan/7987/Rupiah-Terus-Keok>.
- BAPEPAM, *Konsep Dasar Pasar Modal Syariah*. <http://www.bapepam.go.id/syariah/introduction.html>. Akses 14 April 2011.
- Endang Rostiana, *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Tukar*. http://www.feunpas.org/dir_dok/EMI4.pdf. Akses 14 April 2011.
- Ganesha Digital Library, <http://digilib.ti.itb.ac.id/go.php?>, Akses 14 April 2011.
- http://republika_2011-01-27_024_idmirror.unpad.ac.id/koranrepublika2011. Akses 16 Maret 2011.

Nurjannah, *Pasar Modal Syariah.*
[http://paramujaddida.wordpress.com/2010/04/17/pasar-modal-syariah.](http://paramujaddida.wordpress.com/2010/04/17/pasar-modal-syariah)
Akses 14 April 2011.

Sofyan Basyir, “Bank Tak Bisa Ikuti BI *Rate*,” *Kontan*, No.601/Tahun 3 (Selasa 3 Maret 2009).

“Ekspor Terus Turun Sejak Juli 2008 Lalu,” *Kontan*, No.601/Tahun 3 (Selasa, 3 Maret 2009).

