

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, JUMLAH UANG BEREDAR,
EXCHANGE RATE, DAN INTEREST RATE TERHADAP BETA
SAHAM PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEKS* (2008-2010)**



SKRIPSI

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

OLEH:

**IMRON RUSYADI
05390042**

PEMBIMBING

- 1. Drs. IBNU QIZAM, SE., M.Si., Akt.**
- 2. SUNARYATI, SE., M. Si**

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

2011

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, JUMLAH UANG BEREDAR,
EXCHANGE RATE, DAN INTEREST RATE TERHADAP BETA
SAHAM PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEKS* (2008-2010)**



SKRIPSI

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

OLEH:

**IMRON RUSYADI
05390042**

PEMBIMBING

- 1. Drs. IBNU QIZAM, SE., M.Si., Akt.**
- 2. SUNARYATI, SE., M. Si**

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

2011

ABSTRAK

Penelitian ini termasuk kategori penelitian terapan atau sering disebut *applied research*. Penelitian ini menguji dan menganalisis bagaimana pengaruh inflasi, jumlah uang beredar, *exchange rate*, dan *Interest rate* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Populasi sekaligus dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yaitu data yang diukur dalam suatu skala numerik (angka) yang dikumpulkan dengan teknik pengambilan basis data, kemudian disusun secara *purposif sampling*. periode penelitian yaitu tahun 2008 sampai dengan tahun 2010. Variabel independen dari penelitian adalah inflasi, jumlah uang beredar, *exchange rate*, dan *interest rate* sedangkan variabel dependennya adalah *Beta* saham. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu laporan yang diperoleh dan digali dari hasil olahan pihak kedua dari hasil penelitian lapangan. Metode analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah analisis regresi berganda dengan terlebih dahulu melakukan uji asumsi klasik. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan digunakan uji F dan untuk mengetahui pengaruh secara parsial digunakan uji t.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan inflasi, jumlah uang beredar, *exchange rate*, dan *interest rate* mempunyai pengaruh terhadap *Beta* saham. Namun secara parsial faktor inflasi, jumlah uang beredar dan kurs yang berpengaruh negatif signifikan yaitu $t_{hitung} -0.484$ dengan nilai p value 0.012, JUB $t_{hitung} -2.285$ dengan p value 0.024, sedangkan kurs diperoleh $t_{hitung} 4.061$ dengan nilai p value $0.000 < 0.05$. Berdasarkan hasil uji determinasi besarnya nilai *Adjusted R Square* adalah 0.91 atau 91% sedangkan 9% lainnya dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dimasukkan dalam regresi.

Kata kunci : Inflasi, jumlah uang beredar, *exchange rate*, *interest rate*, *beta*.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Imron Rusyadi

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 : Imron Rusyadi
NIM : 05390042
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Inflasi, Jumlah Uang Bereda, Exchange Rate, Dan Interest Rate Terhadap Beta Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (2008-2010)

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 saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 16 Jumadil Awal 1432 H
20 Mei 2011 M

Pembimbing I

Drs. Ibnu Qizam, SE., MSi., Akt
NIP. 196801021994031002



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Imron Rusyadi

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 : Imron Rusyadi
NIM : 05390042
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Inflasi, Jumlah Uang Bereda, Exchange Rate, Dan Interest Rate Terhadap Beta Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (2008-2010)

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 saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 16 Jumadil Awal 1432 H
20 Mei 2011 M

Pembimbing II

Sunaryati, SE., MSi
NIP. 197511112002122002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Imron Rusyadi
NIM : 05390042
Jurusan-Prodi : Muamalah - Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Inflasi, Jumlah Uang Bereda, Exchange Rate, dan Interest Rate Terhadap Beta Saham Perusahaan yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (2008-2010)” 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 KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 16 Jumadil Awal 1432H

20 Mei 2011 M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam

Dr. M. Fakhri Husein, SE., MSi.
NIP. 19711129 200501 1 003

Penyusun

Imron Rusyadi
NIM. 05390042



PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.009/131/2011

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, JUMLAH UANG BEREDAR,
EXCHANGE RATE, DAN INTEREST RATE TERHADAP BETA
SAHAM PERUSAHAANYANG TERDAFTAR DI JAKARTA
ISLAMIC INDEKS (2008-2010)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Imron Rusyadi

NIM : 05390042


Telah dimunaqasyahkan pada : 15 Juni 2011

Nilai : B+

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

TIM MUNAQASYAH :

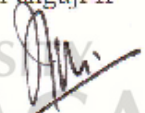
Ketua Sidang


Drs. Ibnu Qizam, SH.,Msi.,Akt.
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji I

Penguji II


DR. H. Syafiq M. Hanafi, S. Ag.,M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003

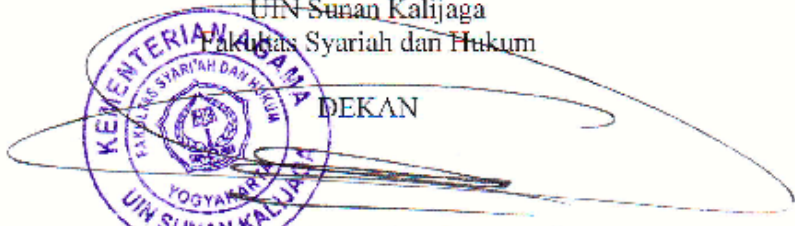

Drs. Slamet Khilmi, M.Si
NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 22 Juni 2011

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah dan Hukum

DEKAN


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

MOTTO

إن مع العسر يسرا. فإذا فرغت فانصب. وإلى ربك فارغب.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PERSEMBAHAN

Karya kecil ini kupersembahkan untuk:

Almamaterku Tercinta Program Studi

Keuangan Islam Fakultas Syari'ah

dan Hukum

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR



الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على أشرف الأنبياء والمرسلين وعلى اله وصحبه أجمعين. أشهد أن لا اله إلا الله وأشهد أن محمدا عبده ورسوله لا نبي بعده.

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

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 “Analisis Pengaruh Inflasi, Jumlah Uang Bereda, Exchange Rate, dan Interest Rate Terhadap Beta Saham Perusahaan yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (2008-2010)”. 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 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
4. Bapak Drs. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Akt. Selaku pembimbing I yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini serta pembimbing akademik selama masa pendidikan.
5. Ibu Sunaryati, SE., M. Si selaku pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.
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 Suwino dan Ibunda Siti Sofiati, atas doa yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moriil maupun materiil kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini. Hasil karya ananda yang sederhana ini untuk Ayahanda dan Ibunda tercinta.
8. Mbak Nur, kang Mu'in terimakasih atas bantuan dan do'a nya. Adik-adikku Desi, Emil dan Ihan terimakasih atas keceriaan kalian yang diberikan.
9. Purwanti Cahyaningtyastuty trimakasih atas segala dukungan dan do'a yang selama ini diiberikan hingga penulisan skripsi ini selesai.
10. Temen-temen Sapen 8B, Planet Penyet dan Astro Rent yang selalu memberikan semangat dan keceriaan selalu hingga akhir penelitain ini selesai.
11. Teman-teman seperjuangan di KUI A, B, dan C angkatan 2005 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.

12. Seluruh sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu, 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 Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 15 Jumadil Awal 1432 H

27 Mei 2011 M

Penyusun



Imron Rusyadi
NIM. 05390042

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alîf	tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bâ'	b	be
ت	Tâ'	t	te
ث	Sâ'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	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	ş	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	mîm	m	`em
ن	nûn	n	`en
و	wâwû	w	w
هـ	hâ'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	yâ'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

متعددة عدة	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).

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

فَعَلَ	fathah	ditulis	A
ذَكَرَ	kasrah	ditulis	fa'ala
يَذْهَبُ	dammah	ditulis	i
		ditulis	żukira
		ditulis	u
		ditulis	yażhabu

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

الانتم أعدت لئن شكرتم	ditulis ditulis Ditulis	a'antum u'iddat La'in syakartum
-----------------------------	-------------------------------	---------------------------------------

Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "l".

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

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

السماء الشمس	ditulis Ditulis	as-Samâ' Asy-Syams
-----------------	--------------------	-----------------------

H. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

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

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB INDONESIA	xii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
D. Sistematika Pembahasan	6
BAB II. LANDASAN TEORI	8
A. Telaah Pustaka	8
B. Investasi	11
1. Pengertian Pasar Modal	11
2. Tipe-tipe Investasi.....	11
3. Proses Investasi.....	12

4. Menentukan Kebijakan Investasi.....	12
5. Analisis Sekuritas	13
6. Pembentukan portofolio.....	13
7. Melakukan Revisi Portofolio	13
8. Evaluasi Kinerja Portofolio	14
C. Pasar Modal.....	14
1. Pengertian Pasar Modal.....	14
2. Fungsi Pasar Modal	15
3. Manfaat Pasar Modal.....	16
4. Instrumen Pasar Modal.....	17
D. Pasar Modal Syari'ah.....	17
1. Pengertian Pasar Modal Syari'ah.....	17
2. Fungsi Pasar Modal Syari'ah.....	18
3. Prinsip Pasar Modal Syari'ah	19
4. Instrumen Pasar Modal Syari'ah.....	20
E. Jakarta <i>Islamic Indeks</i>	23
1. Pengertian JII.....	23
2. Tujuan JII.....	24
3. Kriteria Pemilihan Saham Syariah	24
4. Kriteria pemilihan Saham JII.....	26
F. Saham	26
1. Pengertian Saham.....	27
2. Jenis-jenis Saham	27

3. Analisis Saham.....	28
4. Penilaian Saham	29
G. <i>Return</i> dan Risiko	29
1. <i>Return</i>	29
2. Risiko.....	30
H. Beta Saham	31
1. Pengertian <i>Beta</i> Saham.....	31
2. Mengestimasi <i>Beta</i>	31
3. Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Beta</i>	35
4. Beta Untuk Pasar Modal Berkembang	36
I. Inflasi	40
1. Pengetian Inflasi	40
2. Jenis-jenis Inflasi.....	41
3. Dampak Inflasi	42
4. Pengaruh Inflasi Terhadap Beta dan Hipotesis	43
J. Jumlah Uang Beredar.....	44
1. Arti dan Definisi Uang	44
2. Fungsi dan Jenis Uang.....	44
3. Jumlah Uang Beredar	46
4. Uang dalam Islam.....	47
5. Pengaruh jumlah uang beredar terhadap <i>Beta</i> dan hipotesis.....	48
K. Kurs.....	49

1. Pengertian Kurs	49
2. Macam-macam Kurs	50
3. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kurs.....	51
4. Teori tukar dalam Islam.....	51
5. Pengaruh Perubahan Kurs Terhadap Beta Saham dan Hipotesis.....	52
L. Suku Bunga.....	53
1. Pengertian Suku Bunga.....	53
2. Suku Bunga dalam Islam	54
3. Pengaruh Suku Bunga terhadap Beta dan Hipotesis.....	55
BAB III. METODE PENELITIAN	57
A. Jenis dan Sifat Penelitian	57
B. Populasi dan Sampel	57
C. Jenis dan Metode Pengumpulan Data	58
D. Definisi Operasional Variabel	59
E. Teknik Analisis Data	61
1. Statistik Deskriptif	61
2. Uji Asumsi Klasik	62
3. Analisis Regresi Berganda	65
4. Pengujian Hipotesis	66
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	68
A. Analisis Statistik Deskriptif	69
B. Uji Asumsi Klasik	72

1. Uji Multikolinieritas.....	73
2. Uji Heteroskedastisitas	74
3. Uji Autokorelasi	74
4. Uji Normalitas	76
C. Analisis Regresi Berganda	77
D. Uji Hipotesis	79
1. Uji Hipotesis Secara Simultan.....	80
2. Uji Hipotesis Secara Parsial	81
3. Uji Determinasi.....	
E. Pembahasan	83
BAB V. PENUTUP	86
A. Kesimpulan	86
B. Saran	87
DAFTAR PUSTAKA	89
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
– TERJEMAH	
– PROFIL PERUSAHAAN	
– DATA-DATA	
– CURRICULUM VITAE	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Daftar Nama Perusahaan yang Dijadikan Sampel (Jumlah Sampel).....	64
Tabel 4.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif (<i>Minimum</i> dan <i>Maximum</i>)	68
Tabel 4.2	Hasil Uji Multikolinieritas.....	73
Tabel 4.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas	74
Tabel 4.4	Tabel Durbin Watson	75
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi.....	75
Tabel 4.6	Hasil Uji Normalitas.....	77
Tabel 4.7	Hasil Uji Analisis Regresi	78
Tabel 4.8	Hasil Uji Simultan	80
Tabel 4.10	Hasil Uji Determinasi.....	81
Tabel 4.11	Hasil Uji Parsial	82

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar belakang

Krisis global yang berawal di Amerika Serikat pada tahun 2007, semakin dirasakan dampaknya ke seluruh dunia, termasuk negara berkembang pada tahun 2008. Sejumlah kebijakan yang sangat agresif di tingkat global telah dilakukan untuk memulihkan perekonomian. Di Amerika Serikat, sebagai *episentrum* krisis, kebijakan pemerintah baru yang menempuh langkah serius untuk mengatasi krisis, menjadi faktor positif yang dapat mengurangi *pesimisme* akan resesi yang berkepanjangan dan risiko terjadinya depresi. Sementara itu, kemauan negara-negara industri maju lainnya untuk berkoordinasi dalam kebijakan pemulihan ekonomi juga diharapkan dapat meningkatkan keyakinan pelaku pasar. Namun, proses berbagai lembaga keuangan memperbaiki struktur neracanya (*deleveraging*) yang diperkirakan masih terus berlangsung, serta dampak tekanan balik dari sektor riil ke sektor keuangan, menyebabkan risiko dan ketidakpastian di pasar keuangan global masih tinggi.

Di Indonesia sendiri, mulai merasakan imbasnya menjelang akhir 2008. Setelah mencatat pertumbuhan ekonomi di atas 6% sampai dengan triwulan-III 2008, itu tercermin pada perlambatan ekonomi secara signifikan terutama karena anjloknya kinerja ekspor. Di sisi eksternal, neraca pembayaran Indonesia mengalami peningkatan defisit dan nilai tukar rupiah

mengalami pelemahan signifikan. Di pasar keuangan, selisih risiko (*risk spread*) dari surat-surat berharga Indonesia mengalami peningkatan yang cukup signifikan yang mendorong arus modal keluar dari investasi asing di bursa saham, Surat Utang Negara (SUN), dan Sertifikat Bank Indonesia (SBI). Secara relatif, posisi Indonesia sendiri secara umum bukanlah yang terburuk di antara negara-negara lain. Perekonomian Indonesia masih dapat tumbuh sebesar 6,1% pada 2008.¹ Hal itu disebabkan karena Indonesia mempunyai pondasi yang cukup kuat untuk membentengi pengaruh ekonomi global.

Selain kondisi makro di atas, pada dasarnya ada banyak hal yang mempengaruhi *return* dan risiko dalam suatu investasi, diantaranya adalah faktor fundamental dan faktor ekonomi. Faktor fundamental yaitu faktor yang berasal dari dalam perusahaan, misal pemogokan tenaga kerja, tuntutan pihak lain, penelitian yang tidak berhasil, kinerja perusahaan (tingkat *profitabilitas*, tingkat *likuiditas*, *leverage*, *dividen*, *asset growth*, dan lain-lain). Sedangkan faktor ekonomi yaitu faktor-faktor yang dipengaruhi karena kondisi makro ekonomi, misalnya tingkat suku bunga yang berlaku, tingkat inflasi, perubahan nilai kurs, perubahan *Gross Domestic Product* (GDP), dan lain-lain.²

¹ Laporan Triwulan Bank Indonesia. Hlm 26. Diakses tanggal 29 Januari 2011

² M. Iqbal dan Arurzi Bandi, "*Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Rasio profitabilitas, dan Beta Akuntansi terhadap Beta Saham Syariah di Bursa Efek Jakarta*" Simposium Nasional Akuntansi IV, (2003), hlm.647

Dalam konteks portofolio, risiko dibagi menjadi dua macam yaitu risiko sistematis (*systematic risk*) dan risiko tidak sistematis (*unsystematic risk*).³ Risiko sistematis merupakan risiko yang selalu ada dan tidak dapat dihilangkan walaupun menggunakan diversifikasi, karena fluktuasi risiko ini dipengaruhi oleh faktor-faktor makro yang dapat mempengaruhi pasar secara keseluruhan. Misalnya adanya perubahan tingkat bunga, *kurs valas*, inflasi, kebijakan pemerintah, dan sebagainya. Sehingga sifatnya umum dan berlaku bagi semua saham dalam bursa saham yang bersangkutan. Sedangkan risiko tidak sistematis adalah risiko yang dapat dihilangkan dengan diversifikasi, karena risiko ini hanya ada dalam suatu perusahaan atau industri tertentu.

Besar kecilnya risiko dapat diukur dengan menggunakan koefisien beta. Beta adalah pengukur risiko sistematis dari suatu sekuritas atau portofolio *relative* terhadap risiko pasar.⁴ Beta merupakan pengukur volatilitas *return* suatu sekuritas atau *return* portofolio terhadap return pasar. *Volatilitas* dapat didefinisikan sebagai fluktuasi dari *return-return* suatu sekuritas pada periode tertentu.⁵ Mengetahui beta saham suatu sekuritas atau portofolio merupakan hal penting untuk menganalisis sekuritas atau portofolio. Beta suatu sekuritas menunjukkan kepekaan tingkat keuntungan suatu sekuritas terhadap perubahan-perubahan pasar.

³ Abdul Halim, *Analisis Investasi*, (Jakarta: Salemba Empat, 2003), hlm.23-25.

⁴ Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. (Yogyakarta: BPFE, 2008) hlm 267.

⁵ *Ibid.*, hlm. 268.

Beberapa penelitian tentang beta saham syariah yang pernah dilakukan antara lain: Pengaruh variabel *asset growth*, *debt to equity ratio*, *return on equity*, dan *earning per share* terhadap beta oleh Rena Maningrum dan Falikhatun. Selanjutnya variabel kurs dan inflasi oleh Siti Zubaidah. Penelitian dengan variabel beta sebelum dan sesudah bergabung di JII oleh Angga Priyambono, dan penelitian lain dengan variabel karakteristik perusahaan, industri dan variabel ekonomi makro dilahirkan oleh Robiatul Auliyah dan Ardi Hamzah.

Penelitian tentang beta saham syariah yang dipengaruhi oleh variabel-variabel inflasi, jumlah uang yang beredar, *exchange rate*, dan *interest rate* sangatlah menarik diteliti, karena sifat variabel-variabel tersebut selalu melekat dan sangat berpengaruh terhadap risiko sistematis pada setiap investasi. Penelitian ini sangatlah penting dilakukan karena belum banyak penelitian yang mencoba memasukkan variabel-variabel ekonomi makro terhadap beta saham syariah.

Berdasarkan uraian di atas, maka penulis mencoba melakukan penelitian dengan judul “ANALISIS PENGARUH INFLASI, JUMLAH UANG BEREDAR, *EXCHANGE RATE*, DAN *INTEREST RATE* TERHADAP BETA SAHAM PERUSAHAAN YANG MASUK DI *JAKARTA ISLAMIC INDEKS* (2008-2010)”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah yang akan dikaji dalam penelitian ini adalah sebagai berikut: Apakah pengaruh variabel makro (tingkat inflasi, jumlah uang yang beredar, *exchange rate*, dan *interest rate*) terhadap beta saham syariah?

C. Tujuan dan Kegunaan

1. Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui dan menjelaskan seberapa besar pengaruh makro ekonomi (tingkat inflasi, jumlah uang beredar, *exchange rate*, dan *interest rate* terhadap beta saham syariah).

2. Kegunaan Penelitian

a. Investor

Sebagai bahan pertimbangan dalam menentukan jumlah dan waktu investasi.

b. Perusahaan

Sebagai antisipasi dampak dari perubahan tingkat inflasi, jumlah uang beredar, *exchange rate*, dan *interest rate* terhadap risiko saham secara keseluruhan.

c. Secara ilmiah

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan bagi pengembangan keilmuan serta dapat dijadikan rujukan lebih lanjut bagi peneliti berikutnya.

D. Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi disajikan dalam sistematika pembahasan yang terdiri atas lima bab, yaitu:

Dalam pembahasan bab satu, berisi tentang penjelasan yang bersifat umum, yaitu latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian dan terakhir sistematika pembahasan

Pembahasan dalam bab dua, membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi variabel-variabel yang diteliti, telaah pustaka, kerangka teori, dan pengembangan hipotesis.

Pembahasan dalam bab tiga berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, definisi variabel dan teknik analisis data.

Pembahasan dalam bab empat, berisi tentang hasil analisis dari pengolahan data, baik secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya, dilakukan pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti.

Pembahasan dalam bab lima, memuat kesimpulan dan saran-saran yang relevan untuk disampaikan terkait dengan penelitian ini dan penelitian yang akan datang.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan di bab terdahulu, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah:

1. Secara keseluruhan pada saat periode penelitian menunjukkan bahwa faktor makro ekonomi yang terdiri dari inflasi, JUB, Perubahan kurs dan Tingkat suku bunga secara bersama-sama dan signifikan mempengaruhi *Beta* saham syariah. Hal ini berarti risiko pada investasi saham yang berbasis syariah masih dipengaruhi oleh kondisi makro ekonomi seperti tingkat suku bunga bank konvensional, inflasi dan perubahan kurs dollar AS.
2. Secara parsial saat periode penelitian menunjukkan bahwa kurs dan tingkat inflasi dan jumlah uang beredar berpengaruh negatif signifikan terhadap *Beta* saham syariah. Sedangkan tingkat suku bunga SBI tidak berpengaruh signifikan terhadap *Beta* saham syariah. Hal tersebut menunjukkan bahwa sebagian besar investor dalam melakukan transaksi saham pada perusahaan yang berbasis Syariah di *Jakarta Islamic Index* selama periode penelitian hanya memperhatikan tingkat inflasi, JUB dan kurs. Hal ini disebabkan karena inflasi, JUB dan kurs merupakan faktor yang paling besar pengaruhnya terhadap daya beli masyarakat, sehingga penjualan perusahaan akan dipastikan mengalami penurunan. Menurunnya kinerja

perusahaan ini akan menyebabkan kinerja pasar menjadi buruk dan hal tersebut meningkatkan risiko saham syariah.

B. Saran

1. Bagi Investor

Bagi investor yang akan menanamkan investasinya pada yang berbasis Syariah di JII sebaiknya harus benar-benar teliti dalam menganalisa saham guna memperoleh informasi yang akurat baik *return*, risiko, dan kemungkinan lain yang melekat pada saham di mana ia berinvestasi, sehingga nantinya diharapkan investor akan mendapatkan keuntungan sesuai dengan yang diharapkan.

Analisa dapat dilakukan dengan menggunakan beberapa alat analisa yang dapat dipakai seperti menggunakan faktor makro ekonomi yang terbukti mempengaruhi *beta* saham syariah secara signifikan dalam penelitian ini yaitu tingkat kurs. Jika kondisi tingkat kurs tinggi, maka pilihan investasi akan mengandung risiko yang lebih besar jika investor memilih perusahaan yang pangsa pasarnya dalam bentuk ekspor seperti pada perusahaan-perusahaan dalam industri pertambangan, perkebunan, atau industri lainnya

2. Saran Penelitian Lanjutan

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu peneliti memberikan saran untuk penelitian selanjutnya sebaiknya periode penelitian yang digunakan ditambah sehingga menghasilkan informasi yang lebih mendukung. Jumlah sampel yang

digunakan dapat ditambah dan dapat diperluas ke beberapa sektor perusahaan. Jumlah variabel yang digunakan diperbanyak sehingga nantinya diharapkan kesimpulan yang diperoleh lebih sempurna, misalnya menambah GDP, dan faktor mikro ekonomi seperti rasio keuangan perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama RI, *Al-qur'an dan Terjemahannya*, Bandung: Diponegoro, 2002.

Ekonomi Islam

Manan, M Abdul, *Ekonomi Islam; Teori dan Praktek*, Yogyakarta: Dana Bhakti Wakaf, 1997.

Muhamad, *Lembaga-lembaga Keuangan Umat Kontemporer*, Yogyakarta: UII Press, 2000.

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah Deskripsi dan Ilustrasi*, Edisi II, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.

Karim, Adiwarmanto, "Konsep Uang dalam Islam", *Modul Kuliah Ekonomi Islam*, Yogyakarta FE UGM. 2005

Karim, Adiwarmanto *Ekonomi Islam: Suatu Kajian Ekonomi Makro*, edisi ke-1, cet.1 Jakarta: III Indonesia, 2002.

Sutan Remy Sjahdeini, *Perbankan Islam dan Kedudukannya dalam Perbankan Indonesia* Jakarta: Pustaka Umum Grafiti, 1999.

Ekonomi Makro

Sadono Sukirno, *Makroekonomi: Teori Pengantar*, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2008.

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

Samuelson dan Nordhaus, *Ilmu Makroekonomi*, Jakarta: PT Media Global Edukasi, 2004.

Mankiw, *Principles of Macroeconomics. edisi 3*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.

Raharja, Pratama dan Mandala Manurung *Teori Ekonomi Makro :Suatu Pengantar* Jakarta: FE UI, 2004.

Jurnal dan Skripsi

- Auliyah, Robiatul dan Ardi Hamzah, “Analisa Karakteristik Perusahaan, Industri dan Ekonomi Makro Terhadap *Return* dan Beta Saham Syari’ah di Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi IX*, Agustus 2006.
- Maftuhah, Royya, “ *Pengaruh Asset Growth, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Total Asset Turnover dan Earning per Share* terhadap Beta Saham Perusahaan di JII,” *Skripsi: Fakultas Syari’ah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*, 2008.
- Mainingrum, Rena, “Pengaruh *Asset Growth, Debt to Equity Ratio, Return on Equity*, dan *Earning Per Share* terhadap Beta Saham pada Perusahaan Jasa di Bursa Efek Jakarta Periode 2000-2002,” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Volume 4, No. 1, April 2005.
- Siti Zubaidah, "Analisa Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Perubahan Nilai Kurs Terhadap Beta Saham Syariah pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks", Dosen Program Studi Akuntansi FE-UMM Malang,
- Angga Priyambono, "Analisis Beta Saham pada Perusahinn yang Terdaftar di JakartaIslamic Index Sebelum dan Sesudah Bergabung" *Skripsi*, Prodi Keuangan Islam, Fakultas SyariahUIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, (2008).
- A. Zubaidi Indra, “Analisis Pengaruh Faktor-faktor Fundamental terhadap Risiko Sistematis pada Perusahaan di Bursa Efek Jakarta Periode 1998-2002”, http://digilib.unila.ac.id/files/disk1/10/laptunilapp-gdl-s2-2006-azubaidiin-497-2005_ts_-1.pdf.
- M. Iqbal dan Aruzi Bandi, "Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Rasio Profitabilitas, dan Beta Akuntansi terhadap Beta Saham Syariah di Bursa Efek Jakarta" *Simposium Nasional Akuntansi IV*, (2003).
- Tohiri, Mukharis “Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Beta Saham Perusahaan di JII,” *Skripsi: S1 Fakultas Syari’ah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*, 2008.

Kamus

- Muhammad, Fakhruddin dan Johar *Kamus Istilah Pasar Modal, Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, (akarta: PT Elex Media Komputindo, 1999.

Manajemen Keuangan dan Bisnis

Kuncoro, Mudjarat *Manajemen Keuangan internasional: Suatu Pengantar Ekonomi dan Bisnis*, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Metode Penelitian

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

Maryati, MC., *Statistik Ekonomi dan Bisnis Plus Konsep Dasar Aplikasi Bisnis dan Kasus-Kasus*, Yogyakarta: Statistik UPP AMP YKPN, 2001.

Kuncoro, Mudrajat *Metode Kuantitatif; Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004.

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Cetakan XII, Bandung: Alfabeta, 2008.

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

Teguh, Muhammad, *Metodologi Penelitian Ekonomi Teori dan Aplikasi*, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2001.

Teori Pasar Modal.

Djarmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.

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

Halim, Abdul *Analisis Investasi*, Jakarta: Salemba Empat, 2003.

Husnan, Suad *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2005.

Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Yogyakarta AMP YKPN, 2003.

Huda Nurul, dan Mustafa Edwin Nasution *Investasi pada Pasar Modal Syariah*
Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2007.

Website

<http://junaidichaniago.wordpress.com/category/artikel>.

Indeks BEJ” [http://www. Vibiznews.com](http://www.Vibiznews.com).

[http://id.wikipedia.org/w/index.php?title=Jakarta Islamic Index](http://id.wikipedia.org/w/index.php?title=Jakarta_Islamic_Index).

<http://junaidichaniago.wordpress.com/category/artikel>.

[http. www. Silapcity. Blogspot.com](http://www.Silapcity.Blogspot.com).



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA