

**PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI DAN MIKRO PERUSAHAAN  
TERHADAP RISIKO INVESTASI SAHAM SYARI'AH (Pada Perusahaan  
Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011-2014)**

*The influences of The Factors of Macro-Economic and Micro Companies on The  
Investment in Stock of Sharia (For The Companies Listed in The Jakarta Islamic  
Index (JII) at Period of 2011-2014)*



**Disusun Oleh:**

**SUNARTI**

**20110730097**

**PRODI EKONOMI DAN PERBANKAN ISLAM**

**FAKULTAS AGAMA ISLAM**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2015**

**PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI DAN MIKRO PERUSAHAAN  
TERHADAP RISIKO INVESTASI SAHAM SYARI'AH (Pada Perusahaan  
yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2011-2014)**

**Skripsi**

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh**

**Gelar Sarjana Ekonomi Islam (S.EI) Strata satu**

**Padaprodi Ekonomi & Perbankan Islam (Muamalat)**

**Fakultas Agama Islam**

**Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**

**Disusun Oleh:**

**SUNARTI**

**20110730097**

**PRODI EKONOMI DAN PERBANKAN ISLAM**

**FAKULTAS AGAMA ISLAM**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2015**

## NOTA DINAS

Lamp. : 3 eks. Skripsi

Yogyakarta, 2 November 2015

Hal : Persetujuan

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Assalamu'alaikumwr.wb.

Setelah menerima dan mengadakan perbaikan, maka saya berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : SUNARTI

NIM : 20110730097

Judul : PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI DAN MIKRO PERUSAHAAN TERHADAP RISIKO INVESTASI SAHAM SYARIAH (Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2011-2014)

Telah memenuhi syarat untuk diajukan pada ujian akhir tingkat Sarjana pada Fakultas Agama Islam Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Bersama ini saya sampaikan bahwa skripsi tersebut, dengan harapan dapat diterima dan segera dimunaqasyahkan.

Atas perhatiannya diucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikumwr.wb.

Pembimbing

(Erni Suryandari SE, M.Si)

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : SUNARTI

NIM : 20110730097

Program Studi : Ekonomi dan Perbankan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI DAN MIKRO PERUSAHAAN TERHADAP RISIKO INVESTASI SAHAM SYARI’AH (Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2011-2014)**” ini merupakan karya saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 02 November 2015

**SUNARTI**

## MOTTO

“Salah satu pengkerdilan terkejam dalam hidup adalah membiarkan pikiran yang cemerlang menjadi budak bagi tubuh yg malas, yang mendahulukan istirahat sebelum lelah”

---Mario Teguh---

*“Risk comes from not knowing of that you’re doing...”*

---Warren Buffett---

“Hanya kepada engkau lah kami menyembah dan hanya kepada engkau lah kami memohon pertolongan”

---(Q.S. Al-Fatihah:5)---

“Aamiin”

(sebuah kata universal yang memberi arti tentang kebersyukuran kita terhadap Anugerah-Nya)

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur kehadiran Allah SWT

Skripsi ini penyusun persembahkan untuk:

### **Bapak dan Ibu tercinta...**

Terimakasih telah menyebut namaku dalam setiap do'amu, terimakasih atas do'a restu, kasih sayang, kesabaran yang tucurah dalam mendidik dan membesarkanku.

Terimakasih telah memberikanku kesempatan untuk belajar dewasa...belajar menjadi seseorang yang kuat.

Semoga beliau diberi panjang umur & selalu sehat wal'afiat

### **Kakak dan adikku...**

Terimakasih atas kasih sayang, bimbingan dan motivasi.

bersama kalianlah aku mengerti bahwa hidup tak selalu mudah...

yakinlah untuk kebahagiaan itu...

*My sisters that always will be a nice daughter*

### **Almamaterku**

Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Syukur alhamdulillah penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan limpahan rahmat dan kesehatan, dan shalawat serta salam selalu tercurah kepada junjungan kita Rasulullah Muhammad SAW yang telah memberikan teladan hidup yang baik kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI DAN MIKRO PERUSAHAAN TERHADAP RISIKO INVESTASI SAHAM SYARI’AH (Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011-2014)”**.

Skripsi ini bertujuan untuk memenuhi syarat dalam menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Program Sarjana Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dalam proses penulisan sampai dengan terselesaikannya skripsi ini, tentunya banyak sekali pihak yang berkontribusi didalamnya. Maka dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak diantaranya :

- A. Prof Dr. Bambang Cipto, MA selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- B. Dr. Mahli Zainudin, M.Si selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- C. Syarif As’ad, S.EI, M.SI selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Perbankan Islam Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah

banyak memberikan waktu untuk berdiskusi serta memberikan kritik yang membangun bagi penulis.

- D. Bunda Erni Suryandari, S.E, M.SI selaku dosen pembimbing, inspiratif yang telah memberikan masukan, kritik, saran dan ilmu serta dukungan perhatian sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
- E. Seluruh Dosen Bapak dan Ibu Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan bekal ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis.
- F. Bapak dan ibu tersayang (Sawin Syukur dan Sarinah Sapar) atas pengorbanan, doa dan dukungan baik moril maupun materil yang telah diberikan, senyum dan doa kalian adalah motivasi dan kekuatan dari setiap langkahku dalam menjalani hidup yang tidak mudah ini, karena kalianlah aku kuat.
- G. Untuk kakaku Siti Endang Purwati atas doa, dukungan, bimbingan dan menemani, serta setia menjadi teman curhatku. Kakaku Sarimah si pemilik segudang sabar tanpa batas dan selalu mengalah. Serta Abang iparku Den dan Harpenri terimakasih motivasi dan dukungan yang diberi. Ketiga adiku Cris, Ulul Azmi dan Nailul Inayah. Kedua ponakanku Putri dan Ramadika. kalianlah keluargaku, yang selalu ada dan selalu tulus menyayangiku.
- H. Teman-temanku EPI 2011, terimakasih atas kesempatan untuk mengenal kalian, kalian istimewa. Untuk Aswani Fitri , Fatmah Balole, Maulana Fajri, Andi Awan, Avivah Hesti, Risma Rahmawati dan Ummun Nafia' Terimakasih kalian



telah membantuku, terimakasih motivasi dan canda tawa semoga kesuksesan selalu menyertai kita semua.

- I. Kepada keluarga besar KSEI FIES UMY, UKI JAA UMY atas ilmu yang bermanfaat, waktu dan kebersamaan.
- J. Mbak dan Mas Sepupuku, Erita, Epimayasari, Merda, Pandu Wijaya, atas pinjaman motornya, dan dengan tulus menemani, mengantarkan, penulis dalam proses mengerjakan skripsi.
- K. Untuk yang di kota dumai Mutia Ulfa terimakasih sahabat. Engkau mengajarkanku arti kesederhanaan dalam menjalani hidup.
- L. Teman-teman “Griya Rufaidah” Hanifah, Azizah, Annisa, Wiwit, Irma, Dian, Mbak Yani, Fida, Ika cus, Ika as, Firoh dan Mbak Hyuliana sakinah. Mengenal kalian aku mengerti indahnya kebersamaan.
- M. Semua pihak yang telah membantu terselesaikannya skripsi ini, yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman, oleh karena itu kritik dan saran sangat diharapkan. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi dan wacana bagi semua pihak yang membutuhkan serta bisa memberikan kontribusi yang berarti bagi pihak-pihak yang berkepentingan di dalamnya.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 28 Agustus 2015

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
NOTA DINAS .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
MOTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
INTISARI.....	xv
<i>ABSTRACK</i> .....	xvi

### BAB I: PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Batasan Masalah .....	9
C. Rumusan Masalah.....	9
D. Tujuan Penelitian .....	10
E. Manfaat Penelitian.....	11

## BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

### A. Kerangka Teori

1. <i>Asymmetric information theory dan signaling</i> .....	12
2. Teori Kebangkrutan .....	13
3. Teori Efisiensi.....	15
4. Pengertian Investasi .....	16
5. Investasi Pada saham Syari'ah .....	18
6. Pengertian Risiko .....	23
7. Risiko Investasi .....	24
8. Perhitungan Risiko .....	28
9. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Risiko Investasi.....	29
A. Faktor Makro.....	29
B. Faktor Mikro .....	33
B. Pasar Modal Syariah.....	40
C. Jakarta Islamic Index (JII) .....	46
D. PenelitianTerdahulu.....	47
E. Penutunan Hipotesis .....	49
F. Model Penelitian .....	60

## BAB III: METODE PENELITIAN

A. Objek Penelitian.....	61
B. Jenis dan Sumber Data.....	61
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	62
D. Teknik Pengumpulan Data .....	62
E. Definisi Oprasional dan Pengukuran Variabel .....	63
F. Metode Analisis .....	68

<b>BAB IV:</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
	A. Gambaran Umum Penelitian .....	74
	B. Uji Statistik Deskriptif .....	74
	C. Uji Kualitas Data .....	76
	A. Uji Normalitas .....	76
	B. Uji Multikolinearitas.....	77
	C. Uji Heteroskedastisitas .....	78
	D. Uji Autokorelasi .....	79
	D. Uji Hipotesis.....	80
	A. Uji Koefisien Regresi Serentak (Uji F).....	80
	B. Uji Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ).....	81
	C. Uji Koefisien Regresi Parsial(Uji t).....	82
	E. Pembahasan .....	86
<b>BAB V:</b>	<b>KESIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN</b>	
	A. Kesimpulan.....	96
	B. Keterbatasan Penelitian .....	97
	C. Saran .....	98
	<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>100</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif .....	75
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas .....	77
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas .....	78
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	79
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	80
Tabel 4.6 Hasil Uji Nilai F .....	81
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	81
Tabel 4.8 Hasil Uji Nilai t .....	83

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian .....	60
-----------------------------------	----

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel makro ekonomi dan mikro perusahaan, variabel makro diukur dengan, Tingkat Inflasi, tingkat suku bunga, kurs valuta asing dan variabel mikro perusahaan diukur dengan tingkat likuiditas perusahaan, *financial leverage* dan struktur aktiva. terhadap risiko investasi saham syariah yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index (JII).

Penelitian ini tergolong penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) pada tahun 2011 sampai 2014. Sedangkan sampel penelitian ditentukan dengan metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh 11 perusahaan sampel. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari *www.idx.co.id*. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda

Berdasarkan hasil analisis regresi linear berganda dengan tingkat signifikansi 5%, maka hasil penelitian ini menyimpulkan: variabel Makro Perusahaan diantaranya Tingkat Inflasi tidak berpengaruh terhadap risiko investasi saham, dengan nilai signifikansi  $0.291 > 0.05$  dan koefisien  $\beta$  bernilai positif sebesar 0.011. tingkat suku bunga tidak berpengaruh terhadap risiko investasi saham, dengan nilai signifikansi  $0.114 > 0.05$  dan koefisien  $\beta$  bernilai negatif sebesar -3.196. dan kurs valuta asing tidak berpengaruh terhadap risiko investasi saham, dengan nilai signifikansi  $0.541 > 0.05$  dan koefisien  $\beta$  bernilai negatif sebesar -6.471. Sedangkan variabel mikro perusahaan : Tingkat Likuiditas Perusahaan berpengaruh terhadap risiko investasi saham, dengan nilai signifikansi  $0.035 < 0.05$  dan koefisien  $\beta$  bernilai positif sebesar 0.031. *Financial leverage* tidak berpengaruh terhadap risiko investasi saham, dengan nilai signifikansi  $0.964 > 0.05$  dan koefisien  $\beta$  bernilai positif sebesar -0.002. Struktur aktiva berpengaruh terhadap risiko investasi saham, dengan nilai signifikansi  $0.049 < 0.05$  dan koefisien  $\beta$  bernilai positif sebesar 0.097. dan *financial leverage* tidak berpengaruh terhadap risiko investasi saham.

Kata Kunci : Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Kurs Valuta Asing, Tingkat Likuiditas Perusahaan, *Financial Leverage*, Struktur aktiva dan Risiko Investasi Saham.