

**PENGARUH INFLASI, KURS, DAN SUKU BUNGA TERHADAP RISIKO  
INVESTASI DI JAKARTA ISLAMIC INDEX  
PERIODE Januari 2009 - September 2015**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh  
gelar Sarjana Ekonomi Islam (S.E.I) Strata Satu  
pada Prodi Muamalat Fakultas Agama Islam  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Oleh :

**Laili A'yunina Wijayanti**

NPM : 20120730150

**FAKULTAS AGAMA ISLAM  
PRODI MUAMALAT  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2016**

**PENGARUH INFLASI, KURS DAN SUKU BUNGA TERHADAP RISIKO  
INVESTASIDI JAKARTA ISLAMIC INDEX  
PERIODE JANUARI 2009 - SEPTEMBER 2015**



SKRIPSI

Oleh:

**Laili A'yunina Wijayanti**

NPM: 20120730150

**FAKULTAS AGAMA ISLAM  
PRODI MUAMALAT  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

## NOTA DINAS

Lamp. : 3 eks. Skripsi  
Hal : Persetujuan

Yogyakarta, 23 Februari 2016

Kepada Yth.  
Dekan Fakultas Agama Islam  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

*Assalamu 'alaikum wr.wb.*

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

Nama : **Laili A'yunina Wijayanti**  
NPM : 20120730150  
Judul : **PENGARUH INFLASI, KURS DAN SUKU BUNGA  
TERHADAP RISIKO INVESTASI DI JAKARTA ISLAMIC  
INDEX PERIODE JANUARI 2009 - SEPTEMBER 2015**

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

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

Atas perhatiannya diucapkan terima kasih.

*Wassalmu 'alaikum wr. wb.*

Pembimbing



Lela Hindasah, SE, M.Si.

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Laili A'yunina Wijayanti

NPM : 20120730150

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul **“PENGARUH INFLASI, KURS DAN SUKU BUNGA TERHADAP RISIKO INVESTASI DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE JANUARI 2009 - SEPTEMBER 2015”** 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, 23 Februari 2016



Laili A'yunina Wijayanti



## Motto

Allah akan meninggikan orang- orang yang beriman diantara kamu dan orang- orang yang berilmu pengetahuan beberapa derajat. dan Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan. (Al-Mujadillah:11)

Sebaik- baiknya manusia adalah yang paling bermanfaat bagi orang lain. (HR. Ahmad, Tabrani, Daruqutni)

Jangan pernah malu untuk maju, karena malu menjadikan kita takkan pernah mengetahui dan memahami segala sesuatu hal akan hidup ini

## Persembahan

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya telah Engkau jadikan aku manusia yang senantiasa berpikir, berilmu, beriman dan bersabar dalam menjalani kehidupan sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Semoga keberhasilan ini menjadi satu langkah awal bagiku untuk meraih cita-cita besarku. Dengan segenap ketulusan hati, skripsi ini saya persembahkan kepada :

- ✓ Untuk kedua orang tua saya, Bapak saya (Jono) dan Ibu saya (Wiwik) yang selalu memberikan kasih sayang, nasehat, semangat, dan do'a tanpa pernah mengenal lelah dan putus asa, serta dukungan baik berupa materil maupun non materil sehingga saya bisa menjadi seperti ini. Terima kasih untuk semua yang telah engkau berikan selama ini.
- ✓ Dosen Pembimbing Akademik saya, Ibu Miftakhul Khasanah, S.TP.,M.Si yang selalu memberikan banyak ide dan masukan serta bimbingan dalam tahap awal untuk memulai penulisan skripsi ini.
- ✓ Dosen pembimbing saya, Ibu Lela Hindasah, SE, M.Si. yang selalu sabar dalam membimbing dan selalu memberikan banyak ilmu motivasi serta arahan kepada saya, sampai dengan penulisan skripsi saya selesai.
- ✓ Seluruh dosen dan staff Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang secara langsung atau tidak langsung memberikan banyak ilmu dan mengajari saya tentang kehidupan.

- ✓ Kakak saya, Muhammad Rio Wijayanto yang menjadi salah satu penyemangat saya.
- ✓ Sahabat- sahabat saya, Enggar Galih Dama, Yanuar Ika, Beni Setiawan, Bayu Suryadi, Nuzul Marsiatin, Rina Dwi Astuti, Ibah Mukarohmah, Refa Asita Novela, Elyas Arifin, Tri Agung dan Prasetyo Wijonarko yang selalu memberikan dukungan dan semangat dari jauh.
- ✓ Teman- teman kontrakan saya, Maulida Masruroh, Sarah Aprilia Masdi, Annisa Fitriani Zulfah, Ardini Pangesti Putri, Salmia dan Kak Hapsa yang selalu mengingatkan, menasehati dan memberikan dukungan.
- ✓ Teman—teman EPI C yang selalu kompak, menyenangkan, berbagi dan saling menyemangati.
- ✓ Teman- teman EPI 2012 yang selalu menasehati, mengingatkan, menyemangati dan berjuang bersama dalam kesuksesan.
- ✓ Guru dan teman- teman Asri Wedding Organizer yang selalu memberikan semangat dan dukungan.
- ✓ Kakak- kakak dan adik- adik EPI yang telah banyak berbagi pengalaman kepada saya.
- ✓ Semua orang yang tidak disebutkan namanya satu- persatu yang telah memberikanku banyak dukungan dan motivasi hingga terselesaikannya

## KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul **“PENGARUH INFLASI, KURS DAN SUKU BUNGA TERHADAP RISIKO INVESTASI DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE JANUARI 2009 – SEPTEMBER 2015”** tepat pada waktunya.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian syarat dalam menempuh program Sarjana Strata 1 pada Fakultas Agama Islam Prodi Muamalat Konsentrasi Ekonomi dan Perbankan Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Dengan kerendahan hati penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung turut andil dan memotivasi penyelesaian skripsi ini, antara lain kepada :

1. Prof. Dr. H. Bambang Cipto M.A. Selaku Rektor di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Dr. Ir. H. Gunawan Budiyanto, MP Selaku Wakil Rektor I di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Dr. Suryo Pratolo, Msi, akt, ca, AAP Selaku Wakil Rektor II di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Sri Atmaja P. Rosyidi, Ph.D.,P.Eng Selaku Wakil Rektor III di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.



5. Dr. Mahli Zainuddin, M.Si. Selaku Dekan Fakultas Agama Islam di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
6. Syarif As'ad S.EI, M.SI. Selaku Ketua Prodi Muamalat Konsentrasi Ekonomi dan Perbankan Islam di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
7. Mukhlis Rahmanto, Lc, M.A Selaku Sekretaris Prodi Muamalat Konsentrasi Ekonomi dan Perbankan Islam di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
8. Mifakhul Khasanah, S.TP, M.Si. Selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan banyak ilmu selama masih di bangku perkuliahan sampai dengan penyusunan skripsi ini.
9. Lela Hindasah, SE, M.Si. Selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan banyak ilmu dan motivasi serta arahan dalam penulisan dan penyusunan skripsi ini.
10. Seluruh dosen dan staff Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan banyak ilmu selama masih dibangku perkuliahan sampai dengan penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun. Penulis juga berharap semoga skripsi ini dapat menjadi salah satu sumbangan positif terhadap perkembangan keilmuan dalam bidang

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....	xiii
HALAMAN DAFTAR TABEL.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
TRANSLITERASI .....	xvii
<b>BAB I. PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Batasan Penelitian .....	8
E. Manfaat Penelitian.....	9
F. Sistematika Pembahasan .....	9
<b>BAB II. TINJAUAN PUSATAKA.....</b>	<b>12</b>
A. Tinjauan Pustaka .....	12

B. Kerangka Teori.....	14
C. Hipotesis.....	37
D. Model Penelitian .....	42
<b>BAB III. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>44</b>
A. Objek dan Subjek Penelitian .....	44
B. Jenis Data .....	44
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	45
D. Metode Pengumpulan Data .....	45
E. Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya .....	46
F. Teknik Analisis Data.....	48
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>55</b>
A. Gambaran Objek Penelitian.....	55
B. Hasil Penelitian dan Pembahasan.....	56
<b>BAB V. PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan.....	80
B. Saran .....	81

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Fluktuasi Jakarta Islamic Index .....	6
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	43



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Aturan Pengujian Durbin Watson .....	52
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	57
Tabel 4.2 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	59
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	61
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	62
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	64
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	65
Tabel 4.7 Hasil Uji Signifikan Simultan .....	66
Tabel 4.8 Hasil Uji Determinasi.....	68
Tabel 4.9 Hasil Uji t .....	69

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB- INDONESIA

### TRANSLITERASI

Transliterasi adalah suatu upaya penyalinan huruf abjad suatu bahasa ke dalam abjad bahasa lain. Tujuan utama upaya transliterasi ini adalah untuk menampilkan kata-kata asal yang seringkali tersembunyi oleh metode pelafalan bunyi – atau *tajwid*, dalam bahasa Arab. Selain itu, transliterasi juga memberikan pedoman kepada para pembaca agar terhindar dari “salah-lafal” yang bisa juga menyebabkan kesalahan dalam memahami makna asli kata-kata tertentu.

Dalam bahasa Arab, “salah-makna” akibat “salah-lafal” gampang sekali terjadi karena tidak semua hurufnya dapat dipadankan dengan huruf-huruf latin. Karenanya, kita memang terpaksa menggunakan “konsonan rangkap” (*ts, kh, dz, sy, sh, dh, th, zh, dan gh*) atau tambahan simbol lain (*h, ..'.. dan ..'..*). Kesulitan ini masih ditambah lagi dengan proses pelafalan huruf-huruf itu, yang memang banyak berbeda, dan adanya huruf-huruf yang harus dibaca secara panjang (*mad*). Dalam panduan skripsi ini kami mencoba memperbaiki sistem transliterasi yang pernah ada, yang tentunya masih jauh dari sempurna. Selain mungkin masih ada yang terlewat belum diperbaiki, masalah *mad* belum dapat disempurnakan, juga perbedaan antara *h* (ح) dan *h* (ه). Dan perbedaan huruf *ḥ* (*ta' marbutah*) yang dimatikan dengan *h* (*ha*), pun ternyata belum dapat ditegaskan. Maka upaya penyempurnaan masih akan terus dilanjutkan untuk perbaikan mendatang.

ث	ts	ر	r	ط	th	ك	k	ء	..'
ج	j	ز	z	ظ	zh	ل	l	ي	y
ح	h	س	s	ع	..'	م	m		

ā = a panjang

ī = i panjang

ū = u panjang

ll = l seperti pada الله (Allah)

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh variabel- variabel ekonomi makro yang terdiri dari inflasi, kurs dan suku bunga terhadap risiko investasi. Dengan mengetahui variabel makro mana saja yang berpengaruh, maka hasilnya akan menjadi referensi bagi investor untuk berinvestasi pada pasar modal khususnya *Jakarta Islamic Index*.

Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan menggunakan data time series periode Januari 2009- September 2015. Teknik analisa yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan regresi linear berganda dengan SPSS 21 untuk mengetahui pengaruh variabel inflasi, kurs dan suku bunga terhadap risiko investasi di *Jakarta Islamic Index*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel kurs dan suku bunga berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap risiko investasi indeks JII. Variabel independen dinyatakan berpengaruh terhadap risiko investasi jika nilai  $sig.< 0,05$ . Kurs memiliki nilai  $sig. 0,000$  dan suku bunga memiliki nilai  $sig. 0,002$ . Sedangkan variabel inflasi tidak berpengaruh terhadap risiko investasi indeks JII karena nilai  $sig. 0,077$ . Tidak berpengaruhnya inflasi terhadap risiko investasi karena di dalam pasar modal, investasi lebih dipengaruhi oleh pemain saham itu sendiri dan juga kinerja dari *Jakarta Islamic Index*.



## ABSTRACT

This study aimed to analyze the influence of macroeconomics variables consisting of inflation, exchange rates, and interest rates on the risk of investment. By knowing the contributing macro variables, the results of the analysis will be a reference for investors to invest in the capital market, especially in the Jakarta Islamic Index.

This research is a quantitative study by using time series data during January 2009 to September 2015. The study uses multiple linear regression with SPSS 21 as the technique of analysis to know the effects of inflation, exchange rates, and interest rates variables on the investment risk in the Jakarta Islamic Index.

The results of this study indicate that the exchange rates and interest rates variables have influenced positively and significantly the investment risk in the JII. The independent variables otherwise affect the investment risk if sig.  $<.0,05$ . Exchange rate has sig. 0,000 and interest rates have a sig. 0.002. While the inflation variable does not affect the investment risk index JII for sig. 0.077. The inflation variable does not have any influence on the investment risk because in the stock market, the investment is more affected by the player's own shares and also the performance of the Jakarta Islamic Index.

Keywords: systematic risk, inflation, exchange rate, interest rate, index JII