

# PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dhea Ratih Kusumaningtyas  
NPM : 20140730240  
Judul : **“ANALISIS PENGARUH INSTRUMEN  
MAKROEKONOMI TINGKAT VOLATILITAS  
SAHAM SYARIAH JII” (Studi Kasus  
Perusahaan Sektor Industri Produk Konsumsi  
pada JII Periode 2014-2017)**

Dengan adanya surat ini saya menyatakan bahwa skripsi yang saya publikasikan merupakan karya saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar Sarjana di perguruan tinggi manapun dan dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh karya orang lain kecuali yang secara terang tertulis rujukannya dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 30 November 2017

Yang membuat pernyataan

**Dhea Ratih Kusumaningtyas**

**20140730240**

## **MOTTO**

Terkadang dalam hidup Tuhan tidak selalu memberikan apa yang kita inginkan, melainkan apa yang kita butuhkan.

Tuhan tidak akan menghilangkan suatu hal baik tanpa digantikan dengan hal yang lebih baik.

Jangan pernah putus asa dan terus berusaha, karena usaha tidak akan mengkhianati hasil.

## **PENULIS**

**Dhea Ratih Kusumaningtyas**

## PERSEMBAHAN

Pada halaman persembahan ini saya ingin berterimakasih kepada orang-orang tercinta yang mendukung dan mendampingi saya hingga tugas akhir ini selesai, yakni :

- **Ibu Rubiyati**, terimakasih yang tidak ada habisnya saya ucapkan kepada ibunda tercinta karena beliau sangat memberikan dukungan materil dan moral yang luar biasa sehingga saya sangat termotivasi untuk menyelesaikan skripsi ini dengan secepat mungkin.
- **Bapak Budi Hartoyo**, terimakasih saya ucapkan kepada ayahanda tercinta karena selalu menghibur dan masih menemani saya dari jauh ketika saya butuh semangat dan merasa ingin menyerah.
- **Kakak Dinda Saraswati, S.IP dan Ade Hendri Saputra, S.H**, terimakasih kakakku tercinta untuk selalu ada ketika adikmu butuh bantuan dalam hal apapun.
- **Anak Cinta (Risnawati Ramli, Nadia May Nanda, Munawaroh, Muhammad Zulvikar, Gustmawan Yogi Ananta, Nurrachmad Setiawan, Irza Azhar, dan Ilham Iqbal Islami)**, Terimakasih teman-teman telah menjadi sahabat setia yang selalu ada dan penghibur lara ketika saya bersedih dan butuh semangat serta pelengkap drama hidup dengan berbagai *genre* dalam menghabiskan masa kuliah ini.

- **Sugeng Triadi**, terimakasih banyak telah bersedia mendampingi, direpotkan, memberikan semangat dan menghibur ketika saya butuh bantuan serta kesulitan dalam mengerjakan tugas akhir ini.
- **Anggun Shellyta Maharani, Syifa Ulfiana, dan Naula Rahma**, Terimakasih banyak telah menjadi penghibur lara dan penghilang penat ketika saya butuh hiburan dan bantuan baik dari segi apapun.
- **EPI E 2014**, Terimakasih teman-teman telah menjadi rekan yang baik dan kompak selama 3 tahun saya menimba ilmu, terimakasih untuk cerita manis dan drama-drama menggelikan yang tidak akan terlupakan.

Salam sayang dari penulis,

**Dhea Ratih Kusumaningtyas**

## Kata Pengantar

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

*Alhamdulillah* dengan penuh rasa syukur kepada Allah SWT Tuhan semesta alam yang maha menguasai segala-Nya dan telah memberikan kemudahan untuk mengerjakan dan menyelesaikan skripsi dengan judul **ANALISIS PENGARUH INSTRUMEN MAKROEKONOMI TINGKAT VOLATILITAS SAHAM SYARIAH JII” (Studi Kasus Perusahaan Sektor Industri Produk Konsumsi pada JII Periode 2014-2017)** ini guna memenuhi persyaratan akademis program studi S1 jurusan Muamalat konsentrasi Ekonomi dan Perbankan Islam, Fakultas Agama Islam, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Peneliti menyadari bahwa terselesaikannya skripsi ini tidak terlepas dari orang-orang yang penting. Maka dari itu peneliti akan memberikan ucapan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Ir. Gunawan Budiyanto, M.P selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
2. Ibu Dr. Akif Khilmiah, M.Ag. selaku dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
3. Ibu Dr. Maesyaroh, M.A. selaku kepala Program Studi Muamalat
4. Bapak Syarif As'ad, S.El., MSI. selaku Dosen Pembimbing Akademik

5. Ibu Amelia Pratiwi, S.E., M.E. selaku Dosen Pembimbing Skripsi
6. Seluruh dosen prodi Muamalat yang telah memberikan ilmu selama perkuliahan

Peneliti menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Maka dari itu kritik dan saran sangat diperlukan untuk perbaikan dimasa yang akan datang.

*Wasaalamualaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 30 Nopember 2017

Penulis

# Daftar Isi

<b>Halaman Judul</b>	<b>i</b>
<b>Nota Dinas</b>	<b>ii</b>
<b>Pengesahan</b>	<b>iii</b>
<b>Pernyataan Keaslian</b>	<b>iv</b>
<b>Motto</b>	<b>v</b>
<b>Persembahan</b>	<b>vi</b>
<b>Kata Pengantar</b>	<b>viii</b>
<b>Daftar Isi</b>	<b>x</b>
<b>Daftar Tabel</b>	<b>xii</b>
<b>Daftar Grafik</b>	<b>xiii</b>
<b>Abstrack</b>	<b>xiv</b>
<b>Abstrak</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I (PENDAHULUAN)</b>	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	12
1.3. Tujuan Penelitian	13
1.4. Manfaat Penelitian	13
<b>BAB II (TINJAUAN PUSTAKA)</b>	
2.1. Penelitian Terdahulu	14
2.2. Kerangka Teori	
2.1.1. Investasi	22
2.1.2. Pasar Modal	23
2.1.3. Saham	28
2.1.4. Instrumen Makroekonomi	31
2.3. Hubungan Antar Variabel	37
2.4. Hipotesis	41
<b>BAB III (METODOLOGI PENELITIAN)</b>	
3.1. Variabel Penelitian dan Definisi Oprasional	42

3.2. Populasi dan Sampel Penelitian	46
3.3. Jenis dan Sumber Data	47
3.4. Metode Pengumpulan Data	49
3.5. Model Penelitian	50
3.6. Metode Analisis	
3.6.1. <i>Data Screening</i>	51
3.6.2. Uji Asumsi Klasik	51
3.6.3. Regresi Data Panel (Analisis Hubungan)	56
3.6.4. Analisis Regresi	58
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Analisis Deskriptif	61
4.2. Analisis Regresi	
4.2.1. <i>Data Screening</i>	71
4.2.2. Pemilihan Model Regresi	72
4.2.3. Uji Asumsi Klasik	74
4.2.4. Uji Statistik Analisis Regresi	79
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1. Kesimpulan	96
5.2. Saran	99
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>100</b>
<b>LAMPIRAN</b>	<b>107</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS</b>	<b>112</b>
<b>JURNAL</b>	<b>113</b>



## Daftar Tabel

Tabel 1.1 Distribusi PDB Triwulanan Atas Dasar Harga Berlaku Menurut Lapangan Usaha (Persen) oleh BPS Tahun 2014- 2016	3
Tabel 1.2 Distribusi PDB Triwulanan Atas Dasar Harga Berlaku Menurut Lapangan Usaha (Persen) oleh BPS Tahun 2014- 2016	4
Tabel 2.1 Penelitian yang Dilakukan Terdahulu	18
Tabel 3.1 Definisi Oprasional Variabel Penelitian	41
Tabel 3.2 Jenis dan Sumber Data	44
Tabel 4.1 Uji Tukey's Hinges	68
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow	69
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolonieritas	72
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	73
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	74
Tabel 4.6 Hasil Regresi <i>Common Effect</i>	75
Tabel 4.7 Hasil Regresi <i>Common Effect</i>	78
Tabel 4.8 Harga Saham Sektor Industri Produk Konsumsi	87
Tabel 4.9 Perbandingan <i>Return</i> Bunga dan Saham	88

## Daftar Grafik

Grafik 1.1 Pergerakan Saham JII Periode 2014-2017	2
Grafik 1.2 Perbandingan Volume IHSG dan JII	2
Grafik 1.3 Pergerakan Saham Sektor Industri Produk Konsumsi di JII	6
Grafik 4.1 Volatilitas Harga Saham Perusahaan Sektor Industri Konsumsi JII Periode 2014-2017	60
Grafik 4.2 Hasil Uji Normalitas	71
Grafik 4.3 Pengaruh Inflasi Terhadap Volatilitas Saham	82
Grafik 4.4 Pergerakan Harga Saham	84
Grafik 4.5 Volatilitas Harga Saham Sektor Industri Barang Konsumsi periode Januari 2014 hingga Agustus 2017	88

## **Abstract**

Stock investment is one among other sensitive aspects toward movement which is frequently reflected through volatility. This movement can be influenced by many aspects such as changes in macroeconomic instrument. Unstable changes in macroeconomic condition leads to transactional pattern changes which causes level of investment risk during certain period to change as well. The aim of this research is to analyze how big is the influence of macroeconomic instruments; those of inflation, interest rate, rupiah exchange rates against American dollar and money supply toward the stock price volatility of industrial sector of consumer products on Jakarta Islamic Index or JII. The method used in the analysis was panel data regression. The sampling technique was purposive sampling technique. Data was gathered through documentation technique. Result of the research indicated that simultaneously independent variable influenced dependent variable. Variable of inflation and money supply gave negative and significant influence toward the stock price volatility of industrial sector of consumer products on Jakarta Islamic Index or JII. Rupiah exchange rates against American dollar gave positive and significant influence toward the stock price volatility of industrial sector of consumer products on Jakarta Islamic Index or JII. Whilst, the interest rate of BI didn't give any influence toward the stock price volatility of industrial sector of consumer products on Jakarta Islamic Index or JII.

**Keyword:** Inflation, Interest rate, Exchange rate, Money Supply, Stock Price Volatility

## Abstrak

Investasi saham merupakan salah satu aspek sensitif terhadap pergerakan yang kerap dicerminkan dengan nilai volatilitas. Pergerakan tersebut bisa dipengaruhi oleh banyak hal yang diantaranya ialah perubahan instrumen makroekonomi. Perubahan kondisi makro yang tidak stabil membuat adanya perubahan pola transaksi yang menyebabkan berubahnya tingkat resiko investasi pada suatu periode. Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis seberapa jauh pengaruh instrumen makroekonomi yakni inflasi, suku bunga, kurs Rupiah terhadap Dollar Amerika dan jumlah uang beredar terhadap volatilitas harga saham sektor industri produk konsumsi pada *Jakarta Islamic Index* atau JII. Metode yang digunakan dalam analisis ini ialah regresi data panel. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *Purposive Sampling*. Data dikumpulkan dengan teknik dokumentasi. Hasil yang diperoleh dari penelitian ini ialah secara simultan variabel independen secara bersama mempengaruhi variabel dependen. Variabel inflasi dan jumlah uang beredar memberikan pengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham sektor industri produk konsumsi pada *Jakarta Islamic Index* atau JII. Kurs tukar Rupiah terhadap Dollar Amerika berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham sektor industri produk konsumsi pada *Jakarta Islamic Index* atau JII. Sedangkan suku bunga BI tidak berpengaruh pada volatilitas harga saham sektor industri produk konsumsi pada *Jakarta Islamic Index* atau JII.

Kata kunci : Inflasi, Suku bunga, Kurs, Jumlah Uang Beredar, Volatilitas Harga Saham.