

**ANALISIS RISK RETURN SAHAM IDX HIGH DIVIDEND 20
BERDASARKAN FUNDAMENTAL PEREKONOMIAN INDONESIA DAN
AMERIKA SERIKAT
(STUDI KASUS SAHAM SYARIAH DALAM IDX HIGH DIVIDEND 20)**



Oleh :

Muhammad Lutfan Hafizhuddin 20150730172

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2019**

**ANALISIS RISK RETURN SAHAM IDX HIGH DIVIDEND 20
BERDASARKAN FUNDAMENTAL PEREKONOMIAN INDONESIA DAN
AMERIKA SERIKAT
(STUDI KASUS SAHAM SYARIAH DALAM IDX HIGH DIVIDEND 20)**

Skripsi

**Diajukan untuk memenuhi salah syarat guna memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi (SE) Strata Satu
Pada Program Studi Ekonomi Syariah
Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**

Oleh :

Muhammad Lutfan Hafizhuddin 20150730172

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2019**

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wa Rahmatullah Wa Barakatuh

Alhamdulillah, alhamdulillahrabbi'l'amin segala puji bagi Allah dengan mengucapkan rasis syukur kepadaNya yang tak henti-hetinya memberikan rahmat, hidayah dan nikmat sehat sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul : **ANALISIS RISK RETURN SAHAM IDX HIGH DIVIDEND 20 BERDASARKAN FUNDAMENTAL PEREKONOMIAN INDONESIA DAN AMERIKA SERIKAT (STUDI KASUS SAHAM SYARIAH DALAM IDX HIGH DIVIDEND 20)**.

Peneliti menyadari bahwa terselesaikannya penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan, doa, serta saran dari berbagai pihak. Untuk itu, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati peneliti hendak menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Ir. Gunawan Budiyanto, M.P selaku rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
2. Ibu Dr. Akif Khilmiyah, M.Ag selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
3. Ibu Dr. Maesyaroh, M.A selaku kepala Program Studi Ekoomi Syariah Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

4. Ibu Amelia Pratiwi, S.E., M.E. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingannya selama proses penulisan skripsi ini, serta memberikan berbagai ilmu, nasihat dan pengalaman yang sangat berharga,
5. Bapak, Ibu Dosen serta seluruh staff Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan, bantuan pelayanan administrasi hingga terselesaikannya skripsi ini.
6. Kepada ayahanda Imam Nawawi (Alm) dan Ibunda Siti Mukaromah yang selalu menjadi motivasi penulis, serta tak pernah henti memberikan doa, kasih sayang, nasehat kepada penulis.
7. Dewi Nur Azizah selaku saudara sekaligus guru kehidupan bagi penulis, yang tak pernah berhenti memberikan dukungan kepada penulis.
8. Untuk Aulia Ilma Musthofa, seseorang yang menjadi motivasi bagi penulis, serta seseorang yang tulus membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dengan doa dan dukungan yang tak pernah henti..
9. Sahabat-sahabat yang selalu memberi masukan, saran, motivasi, hiburan, dan bantuan kepada saya; Aldinola Bagas, Lale Yomi, Ulfi Maimunah, Maulana Riski Nugroho, Bima Raharja, M. Lathif
10. Keluarga besar BEM Fakultas Agama Islam UMY, yang selalu menjadi “rumah” tempat kembali penulis untuk mengembangkan diri, mengabdikan diri, dan memberikan manfaat kepada orang lain.
11. Keluarga Ekonomi Syariah 2015, khususnya teman-teman Ekonomi Syariah kelas D yang saling memotivasi satu sama lain dalam segala hal.

12. Keluarga KKN Reguler 172: Ryan, Agus, Agung, Fanny, Lisma, Novia, Linda, Tata, dan Vanda, yang telah mewarnai perjalanan pengabdian masyarakat saya.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Maka dari itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran guna perbaikan di masa yang akan datang dan penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Wassalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Yogyakarta, 15 Februari 2019

Penulis

Muhammad Lutfan Hafizhuddin

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
NOTA DINAS	iii
PENGESAHAN.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GRAFIK.....	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. LATAR BELAKANG.....	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Kegunaan Penelitian.....	8
E. Ruang Lingkup Dan Keterbatasan Penelitian	10
BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA	12
A. Tinjauan Pustaka	12
B. Landasan Teori.....	19
1. Teori Investasi	19
2. Pasar Modal.....	35
3. Indeks IDX High Dividend 20	36
4. Saham.....	38
5. Fundamental Ekonomi Negara	39

C. Kerangka Pemikiran	51
D. Hipotesis	52
BAB III METODE PENELITIAN	79
A. Jenis Penelitian.....	79
B. Populasi dan Sampel	79
C. Metode Pengumpulan Data	80
D. Jenis dan Sumber Data	80
E. Variabel Penelitian	81
F. Definisi Operasional Variabel Penelitian	82
G. Analisis data.....	84
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	91
A. Deskripsi Data.....	91
1. Indikator Fundamental Perekonomian Indonesia	91
2. Indikator Fundamental Ekonomi Negara Amerika Serikat.....	93
3. Saham.....	94
B. Pengujian Hipotesis.....	115
1. Hasil Uji Stasionaritas.....	115
2. Menentukan Lag Optimal	118
3. Uji Kointegrasi	118
4. Hasil Estimasi PVECM.....	119
5. Impulse Response	127
6. Forecast Error Variance Decomposition.....	148
C. Pembahasan	163
1. Pengaruh Inflasi terhadap Return dan Value At Risk.....	163
2. Pengaruh Nilai Tukar terhadap Return dan Value At Risk.....	167
3. Neraca Perdagangan terhadap Return dan Value At Risk Saham.....	170
4. Suku Bunga Acuan Bank Indonesia Terhadap Return dan Value At Risk Saham.....	176
5. Hubungan Indeks Keyakinan Konsumen terhadap Return dan Value At Risk	179

6. Hubungan Suku Bunga Acuan The FED terhadap Return dan Value At Risk Saham.....	184
7. Hubungan Harga Minyak Dunia WTI Terhadap Tingkat Return dan Value At Risk Saham.....	187
8. Hubungan antara Cadangan Devisa Terhadap Tingkat Return dan Value At Risk Saham.....	191
9. Hubungan Jumlah Uang Beredar (M1) terhadap tingkat Return dan Value At Risk Saham.....	194
10. Hasil Hipotesis Penelitian.....	197
BAB V PENUTUP	201
A. KESIMPULAN	201
B. KETERBATASAN PENELITIAN.....	206
C. SARAN.....	207
DAFTAR PUSTAKA	209
LAMPIRAN	213

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1 Hubungan Pertumbuhan Perkonomian Terhadap Pasar Modal.....	3
Grafik 2 Dampak Sentimen Negatif Amerika Serikat Terhadap Perrkonomian Indonesia Dan Pasar Modalnya	4
Grafik 3 Tingkat Inflasi Indonesia Dan Amerika Serikat Tahun 2013-2018.....	95
Grafik 4 Neraca Perdagangan Indonesia Dan Amerika Serikat Tahun 2013-2018	97
Grafik 5 Indeks Keyakinan Konsumen Indonesia Dan Amerika Serikat Tahun 2013-2018.....	99
Grafik 6 Tingkat Suku Bunga Bank Sentral Indonesia Dan Amerika Serikat Sejak Tahun 2013-2018.....	101
Grafik 7 Tingkat Jumlah Uang Beredar M1 Indonesia Sejak Tahun 2013-2018	104
Grafik 8 Tingkat Harga Minyak Dunia <i>West Texas Intermediary</i> Sejak Tahun 2013-2018.....	106
Grafik 9 Tingkat Cadangan Devisa Indonesia Sejak Tahun 2013-2018.....	108
Grafik 10 Nilai Tukar Rupah terhadap Dollar Sejak Tahun 2013-2018.....	108
Grafik 11 Tingkat return Saham Perusahaan ASII (Astra Internasional), INDF (Indofood Sukses Makmur), INTP (Indocement Tunggal Prakarsa), TLKM (Telekomuniasi Indonesia Persero) UNTR (United Tractors) dan UNVR (Unilever Indonesia) Sejak Tahun 2013-2018	111
Grafik 12 Tingkat Value At Risk (Tingkat Kerugian) Saham Perusahaan ASII (Astra Internasional), INDF (Indofood Sukses Makmur), INTP (Indocement	

Tunggal Prakarsa), TLKM (Telekomunikasi Indonesia Persero) UNTR (United Tractors) dan UNVR (Unilever Indonesia) Sejak Tahun 2013-2018	113
Grafik 13 Hasil Uji Impuls Response Function Return Saham2.....	136
Grafik 14 Hasil Uji Impulse Response Function Tingkat Value At Risk saham	146
Grafik 15 Negara Tujuan Ekspor Negara Indonesia.....	172
Grafik 16 Barang-Barang Yang Menjadi Komoditas Impor Indonesia.....	174

DAFTAR TABEL

Table 1 Hasil Uji Stasioneritas Yang Lolos Taraf Signifikansi 5%	117
Table 2 Hasil Uji Lag Optimum	118
Table 3 Hasil Uji Kointegrasi.....	119
Table 4 Hasil Panel Vector Error Correction Model (Return Saham).....	120
Table 5 Hasil Panel Vector Error Correction Model (Value At Risk Saham)	123

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Uji Levin, Lin & Chu BI Rate Dalam First Difference.....	213
Lampiran 2 Uji Im, Pesaran and Shin BI Rate Dalam First Difference	213
Lampiran 3 Uji ADF - Fisher BI Rate Dalam First Difference.....	214
Lampiran 4 Uji PP - Fisher BI Rate Dalam First Difference	214
Lampiran 5 Uji Levin, Lin & Chu Cadangan Devisa Dalam First Difference ...	215
Lampiran 6 Uji Im, Pesaran and Shin Cadangan Devisa Dalam First Difference	215
Lampiran 7 Uji ADF - Fisher Cadangan Devisa Dalam First Difference	216
Lampiran 8 Uji PP - Fisher Cadangan Devisa Dalam First Difference.....	216
Lampiran 9 Uji Levin, Lin & Chu Suku Bunga The FED Dalam Second Difference.....	217
Lampiran 10 Uji Im, Pesaran and Shin Suku Bunga The FED Dalam Second Difference.....	217
Lampiran 11 Uji ADF - Fisher Chi-square Suku Bunga The FED Dalam Second Difference.....	218
Lampiran 12 Uji PP - Fisher Chi-square Suku Bunga The FED Dalam Second Difference.....	218
Lampiran 13 Uji Levin, Lin & Chu Indeks Keyakinan Konsumen Indonesia....	219
Lampiran 14 Uji Im, Pesaran and Shin Indeks Keyakinan Konsumen Indonesia First Differences	219
Lampiran 15 Uji ADF - Fisher Chi-square Indeks Keyakinan Konsumen Indonesia First Differences	220

Lampiran 16 Uji PP - Fisher Chi-square Indeks Keyakinan Konsumen Indonesia First Differences	220
Lampiran 17 Uji Levin, Lin & Chu Indeks Keyakinan Konsumen Amerika Serikat First Differences	221
Lampiran 18 Uji Im, Pesaran and Shin Indeks Keyakinan Konsumen Amerika Serikat First Differences	221
Lampiran 19 Uji ADF - Fisher Chi-square Indeks Keyakinan Konsumen Amerika Serikat First Differences	222
Lampiran 20 Uji PP - Fisher Chi-square Indeks Keyakinan Konsumen Amerika Serikat First Differences	222
Lampiran 21 Uji Levin, Lin & Chu Inflasi Indonesia pada taraf Level	223
Lampiran 22 Uji Im, Pesaran and Shin Inflasi Indonesia pada taraf Level	223
Lampiran 23 Uji ADF - Fisher Chi-square Inflasi Indonesia taraf Level	224
Lampiran 24 Uji PP - Fisher Chi-square Inflasi Indonesia taraf Level	224
Lampiran 25 Uji Levin, Lin & Chu Inflasi Amerika Serikat taraf First Differences	225
Lampiran 26 Uji Im, Pesaran and Shin Inflasi Amerika Serikat taraf First Differences	225
Lampiran 27 Uji ADF - Fisher Chi-square Inflasi Amerika Serikat taraf First Differences	226
Lampiran 28 Uji PP - Fisher Chi-square Inflasi Amerika Serikat taraf First Differences	226
Lampiran 29 Uji Levin, Lin & Chu Nilai Tukar Rupiah taraf First Differences	227

Lampiran 30 Uji Im, Pesaran and Shin Nilai Tukar Rupiah taraf First Differences	227
Lampiran 31 Uji ADF - Fisher Chi-square Nilai Tukar Rupiah taraf First Differences	228
Lampiran 32 Uji PP - Fisher Chi-square Nilai Tukar Rupiah taraf First Differences	228
Lampiran 33 Uji Levin, Lin & Chu Jumlah Uang Beredar (M1) taraf First Differences	229
Lampiran 34 Uji Im, Pesaran and Shin Jumlah Uang Beredar (M1) taraf First Differences	229
Lampiran 35 Uji ADF - Fisher Chi-square Jumlah Uang Beredar (M1) taraf First Differences	230
Lampiran 36 Uji PP - Fisher Chi-square Jumlah Uang Beredar (M1) taraf First Differences	230
Lampiran 37 Uji Levin, Lin & Chu Neraca Perdagangan Indonesia taraf Level	231
Lampiran 38 Uji Im, Pesaran and Shin Neraca Perdagangan taraf Level.....	231
Lampiran 39 Uji ADF - Fisher Chi-square Neraca Perdagangan Indonesia taraf Level	232
Lampiran 40 Uji PP - Fisher Chi-square Neraca Perdagangan Indonesia taraf Level	232
Lampiran 41 Uji Levin, Lin & Chu Neraca Perdagangan Amerika Serikat taraf Level	233

Lampiran 42 Uji Im, Pesaran and Shin Neraca Perdagangan Amerika Serikat taraf Level	233
Lampiran 43 Uji ADF - Fisher Chi-square Neraca Perdagangan Amerika Serikat taraf Level	234
Lampiran 44 Uji PP - Fisher Chi-square Neraca Perdagangan Amerika Serikat taraf Level	235
Lampiran 45 Uji Levin, Lin & Chu Harga Minyak Dunia WTI taraf First Differences	235
Lampiran 46 Uji Im, Pesaran and Shin Harga Minyak Dunia WTI taraf First Differences	236
Lampiran 47 Uji ADF - Fisher Chi-square Harga Minyak Dunia WTI taraf First Differences	236
Lampiran 48 Uji PP - Fisher Chi-square Harga Minyak Dunia WTI taraf First Differences	237
Lampiran 49 Uji Levin, Lin & Chu Return Saham taraf Level	237
Lampiran 50 Uji Im, Pesaran and Shin Return Saham taraf Level	238
Lampiran 51 Uji ADF - Fisher Chi-square Return Saham taraf Level.....	238
Lampiran 52 Uji PP - Fisher Chi-square Return Saham taraf Level	239
Lampiran 53 Uji Levin, Lin & Chu Value At Risk Saham taraf Level	239
Lampiran 54 Uji Im, Pesaran and Shin Value At Risk Saham taraf Level	240
Lampiran 55 Uji ADF - Fisher Chi-square Value At Risk Saham taraf Level ...	240
Lampiran 56 Uji PP - Fisher Chi-square Value At Risk Saham taraf Level.....	241

Lampiran 57 Uji Panel Vector Error Correction Model (PVECM) Return Saham	243
Lampiran 58 Uji Impuls Response Function Return Saham.....	250
Lampiran 59 Uji Forecast Error Variance Docomposition (FEVDs) Return Saham	253
Lampiran 60 Uji Panel Vector Error Correction Model (PVECM) Value At Risk Saham.....	255
Lampiran 61 Uji Impuls Response Function Return Saham.....	262
Lampiran 62 Uji Forecast Error Variance Docomposition (FEVDs) Value At Risk Saham.....	265