

**PENGARUH DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (DJIA), TINGKAT  
INFLASI, KURS US DOLLAR TERHADAP RUPIAH, DAN TINGKAT  
SUKU BUNGA TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH  
DI BURSA EFEK INDONESIA PADA  
PERIODE 2008-2010**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat – Syarat Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh:

**SITI FARIDA LESTARI**

**(B 200 080 189)**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2012**

## HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertandatangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

**PENGARUH DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (DJIA), TINGKAT INFLASI, KURS US DOLLAR TERHADAP RUPIAH, DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2008-2010**

Yang ditulis oleh:

**SITI FARIDA LESTARI**

B 200 080 189

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Februari 2012

Pembimbing Utama

(Fauzan, S.E, M.Si, Ak)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Dr. Triyono, M.Si)



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**  
**FAKULTAS EKONOMI**

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

**PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **SITI FARIDA LESTARI**  
NIRM : **08.6.106.02030.50189**  
Jurusan : **AKUNTANSI**  
Judul Skripsi : **PENGARUH DOW JONES INDUSTRIAL  
AVERAGE (DJIA), TINGKAT INFLASI, KURS  
US DOLLAR TERHADAP RUPIAH, DAN  
TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP RETURN  
SAHAM SYARIAH DI BURSA EFEK  
INDONESIA PADA PERIODE 2008-2010**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, Februari 2012

Yang membuat pernyataan,

**(SITI FARIDA LESTARI)**

## HALAMAN MOTTO

*"Ya Allah, sesungguhnya aku berlindung kepada-Mu dari  
kelemahan, kemalasan, sifat pengecut, kekikiran, pikun,  
kekerasan hati, salai, kehinaan, dan kerendahan"*  
(HR. Al-Hakim dan Ibnu Hibban)

Rasulullah SAW bersabda: "Siapa yang berjalan disuatu jalan  
untuk menuntut ilmu pengetahuan, Allah akan  
memudahkan baginya jalan ke surga"  
(HR. Muslim)

*"Jika hari ini mendung kehidupan masih tetap menjadi atap  
kehidupan, maka senyum dan optimisme dengan harapan adalah  
penerang dari segalanya, lakukanlah yang tak mampu  
orang lain lakukan, dan jangan lupa tetap  
khusnudzon pada Allah"*  
(Ar-Rijalu amarani bi tabassum)

*"Ya Allah, aku berlindung kepada-Mu dari rasa sedih dan duka,  
aku berlindung kepada-Mu dari penindasan orang"*  
*Do The Best, Get The Best, and Do It Just For  
Allah SWT*  
(Penulis)

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Diantara harapan akan sebuah kesuksesan dan perjuangan demi terwujudnya sebuah cita-cita, maka tersusunlah karya ini.*

*Penulis persembahkan karya ini untuk:*

*Allah yang selalu menjadi pelindungku dan memberkahi kehidupanku dengan segala rahmat-Nya.*

*Umi and Aba yang selalu menjaga dan melindungiku dalam setiap langkah, yang telah memberikan segalanya utukku tanpa mengharap balasan...*

*Kakak dan adikku yang aneh, selalu menguji kesabaranku, tanpamu hari-hariku takkan berwarna...*

*Seseorang yang Insya Allah akan menemani hidupku dan menuntunku dalam kebaikan, dan menjagaku dalam kaffahnya islam, semoga Allah meridhoinya..*

*Sahabat-sahabatku yang selalu membuatku jadi termotivasi,, yang selalu memberiku semangat dalam segala hal..*

## KATA PENGANTAR



*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Dengan memanjatkan puji syukur alhamdulillah kehadirat ALLAH SWT yang telah melimpahkan segala rahmat, hidayah, serta taufik-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: **PENGARUH DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (DJIA), TINGKAT INFLASI, KURS US DOLLAR TERHADAP RUPIAH, DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2008-2010.**

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung hingga terselesaikannya skripsi ini. Ucapan terimakasih yang tulus penulis haturkan kepada:

1. ALLAH SWT yang telah memberikan kemampuan dan kekuatan ditengah lemah dan tak berdayanya seorang hamba. Tanpa kasih sayang-Mu semua tiada arti.
2. Bapak Dr. Triyono, M.Si Selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. Fatchan Achyani, M.Si. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ijin penelitian serta nasehat-nasehatnya kepada penulis.

4. Bapak Fauzan, SE, Ak, MSi. Selaku pembimbing utama yang arif dan bijak telah memberikan bimbingan dan arahan dalam penulisan skripsi ini.
5. Ibu Dr. Sri Retno Indrastanti, M.Si. Selaku pembimbing akademik yang selama ini selalu mengarahkan dengan sabar.
6. Bapak Ibu dosen dan karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi serta perpustakaan Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan pengetahuan dan bekal ilmu kepada penulis, khususnya untuk Mbak Ari maaf selalu ngrepotin kerjaannya, dan makasih buat semuanya, jasmu takkan ku lupa.
7. Ummi dan Aba yang selalu membawa namaku dalam setiap doa, memberiku dorongan, dan harapan tak terhingga, serta kasih sayang yang tiada pernah putus, mudah-mudahan ini awal aku bisa mewujudkan apa yang menjadi harapan mereka.
8. Kakak dan adikku,, Lia dan Erna,, yang selalu meramaikan hari-hariku. Thanks for all sista..
9. Sahabat hati, terimakasih atas segala nasehat, dukungan serta perhatian yang telah kau berikan, mengingatkan kala ku lupa, yang mampu merubah tangisanku menjadi kedamaian hati, dan dengan kata-kata sopanmu kau dekatkan aku pada Sang Khaliq, engkau adalah motivator dan inspirasiku untuk berubah lebih baik dalam menjalani hidup ini. Terimakasih atas segala yang tlah kau curahkan untukku. Semoga ALLAH mempertemukan kita kembali dalam kesempatan indah yang tak pernah kita duga selama ini.

10. Sahabat-sahabatku, indah, ayu, willy dan lainnya. Thanks karna kalian selalu mendukungku, menjadi semangat dalam hari-hariku, menjadi tempat curahan kala suka maupun duka, tempat berbagi sedih dan lara, kalian sandaran hatiku. Semoga persahabatan kita tak hanya sampai disini.
11. Teman-temanku kelas F angkatan 2008, ariz, dita, diah, erly, wulan, ana, hanung, kristin, tika, anjaz, puji, husin, irna, rendy, tito, agung, dan lainnya. Semoga kehangatan kita akan tetap terjaga dan dipertemukan kembali pada kesuksesan kita bersama. Amien...
12. Temen-temen seperjuangan Himatansi,, para DPH Himatansi 2011, PH 2011, para anggota dan alumni, serta seluruh keluarga besar Himatansi.
13. Temen-temenku, andrie, abang, Fatkhan, Maz aneh, de' septi, idut, dan lain2.
14. Seluruh Keluarga Besar Mi' Muna dan Alm Taufiq. Mi' Tika, Mi' Rohmah, Ba Rohmad, Mi' Ju, Be' Iyah, Be' au, Man i, enciz, Mi' NayLa, be' Imah
15. Terimakasih untuk saudara-saudara kecilku. Si Kucrit "Reza", Pinokio "alvin", iyan, tembem "puput", Miss centhil "wiLda", Miss cerewet "iLa", kalian adalah peramai suasana hati, salah satu faktor penghilang badmoodku dengan melihat canda tawa kalian, miss u..
16. Semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Terimakasih untuk semuanya



Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna dan tidak menutup kemungkinan membutuhkan kritikan yang bersifat membangun. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat yang berarti bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkan, amien.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

Surakarta, Februari 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
ABSTRAKSI .....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Batasan Masalah.....	7
D. Tujuan Penelitian.....	7
E. Manfaat Penelitian.....	8
F. Sistematika Penulisan Skripsi .....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. Prinsip Syariah di Pasar Modal .....	10
B. Investasi .....	12
C. Saham Syariah.....	15

D. Konsep Return dan Resiko.....	16
E. Lingkungan Makroekonomi.....	20
F. Penelitian Terdahulu .....	28
G. Hipotesis.....	33
H. Kerangka Teoritis.....	33
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>37</b>
A. Jenis dan Ruang Lingkup Penelitian.....	37
B. Populasi, Sampel dan Metode Pengambilan Sampel .....	38
C. Metode Pengumpulan Data .....	38
D. Definisi Operasional Variabel.....	39
1. Variabel Dependen .....	39
2. Variabel Independen .....	40
E. Metode Analisis Data.....	43
1. Uji Asumsi Klasik.....	43
2. Uji Regresi Linear Berganda .....	45
3. Pengujian koefisien secara parsial (uji t) .....	46
4. Pengujian koefisien regresi secara simultan (uji f).....	47
5. Pengujian ketepatan perkiraan dengan uji $R^2$ .....	48
<b>BAB IV ANALISIS HASIL PENELITIAN .....</b>	<b>49</b>
A. Deskripsi Data.....	49
1. Perusahaan yang menjadi sampel .....	49
2. Deskripsi variabel penelitian .....	52
B. Hasil Analisis Data.....	58

1. Uji Asumsi Klasik.....	58
2. Uji Hipotesis .....	61
3. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	66
C. Pembahasan Hasil Penelitian .....	67
BAB V PENUTUP.....	75
A. Kesimpulan .....	75
B. Keterbatasan Penelitian.....	76
C. Saran .....	77

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Nama, Perusahaan Sampel, Tanggal Listing, dan Bidang Usaha ....	50
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas .....	58
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas .....	59
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi .....	60
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	61

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	34
Gambar 4.1 Rata-rata Return Saham Perusahaan Sampel .....	52
Gambar 4.2 Dow Jones Industrial Average (DJIA).....	53
Gambar 4.3 Suku Bunga .....	54
Gambar 4.4 Inflasi.....	55
Gambar 4.5 Kurs US dollar terhadap Rupiah .....	57

## ABSTRAKSI

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh Indeks *Dow Jones Industrial Average* (DJIA), tingkat inflasi, kurs US dollar terhadap rupiah, dan tingkat suku bunga terhadap *return* saham syariah di BEI pada periode 2008-2010. Oleh karena itu dari hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk mengidentifikasi *return* saham syariah yang dipengaruhi oleh perubahan nilai Indeks *Dow Jones Industrial Average* (DJIA), inflasi, kurs US dollar terhadap rupiah, dan suku bunga sehingga dapat digunakan sebagai acuan dalam keputusan pembelian saham.

Pengujian dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dengan uji t, uji f, dan koefisien determinasi ( $R^2$ ). Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh saham perusahaan yang terdaftar di BEI dan tergabung dalam kelompok JII, sedangkan sampel penelitian adalah 29 saham perusahaan yang sudah terdaftar di BEI dan tergabung dalam JII.

Hasil penelitian ini diketahui Indeks *Dow Jones Industrial Average* (DJIA) diperoleh  $t_{\text{sign}}$  sebesar  $0,027 < 0,05$ ; artinya Index *Dow Jones Industrial Average* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syariah. Inflasi diperoleh  $t_{\text{sign}}$  sebesar  $0,443 > 0,05$ ; artinya inflasi mempunyai pengaruh yang tidak signifikan terhadap *return* saham syariah. Kurs US dollar terhadap Rupiah diperoleh  $t_{\text{sign}}$  sebesar  $0,033 < 0,05$ ; artinya variabel kurs US dollar terhadap rupiah mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) diperoleh  $t_{\text{sign}}$  sebesar  $0,000 < 0,05$ ; artinya tingkat suku bunga (SBI) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syariah. Hasil perhitungan diperoleh  $F_{\text{sign}}$  sebesar  $0,000 < 0,05$ ; berarti bahwa Indeks *Dow Jones Industrial Average* (DJIA), tingkat inflasi, kurs US dollar terhadap Rupiah, dan tingkat suku bunga secara bersama sama berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah. Hasil koefisien determinasi sebesar 0,658. Hal ini berarti 65,8% variasi dari *return* saham syariah dijelaskan oleh variabel *Indeks Dow Jones Industrial Average* (DJIA), tingkat inflasi, kurs US dollar terhadap Rupiah, dan tingkat suku bunga. Sedangkan sisanya sebesar 34,2% dipengaruhi oleh faktor lain diluar model.

Kata Kunci: *Dow Jones Industrial Average* (DJIA), inflasi, kurs US dollar terhadap rupiah, suku bunga dan *return* saham syariah