

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI
TERHADAP *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
(STUDI PADA TAHUN 2008-2015)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH :

MUHAMMAD IMRON ROHMATUL INSAN

NIM : 13810077

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2017

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI
TERHADAP *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
(STUDI PADA TAHUN 2008-2015)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH :

MUHAMMAD IMRON ROHMATUL INSAN
NIM : 13810077

PEMBIMBING:

MUHAMMAD GHAFUR WIBOWO, SE., M.Sc
19800314 200312 1003

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2017



KEMENTRIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adi Sucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR
Nomor : B-843/Un.02/DEB/PP.05.3/03/ 2017

Tugas akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI
TERHADAP *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (STUDI PADA
TAHUN 2008-2015)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : M. IMRON ROHMATUL INSAN
NIM : 13810077
Telah dimunaqasyahkan pada: Selasa, 28 Februari 2017
Nilai : A-

Dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Muhammad Ghafur Wibowo, SE., M.Sc
Nip. 19800314 200312 1003

Penguji I

Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M. Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003

Penguji II

Drs. Slamet Khilmi, M.SI.
NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 03 Maret 2017

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

DEKAN



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M. Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

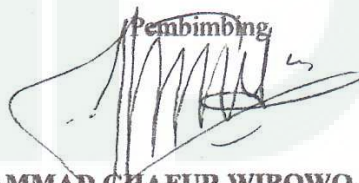
Nama : Muhammad Imron Rohmatul Insan
NIM : 13810077
Judul Skripsi : **"Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Jakarta Islamic index (Studi Pada Tahun 2008-2015)"**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Syariah.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 20 Februari 2017 M
23 Jumadil Awwal 1438 H

Pembimbing


MUHAMMAD CHAFUR WIBOWO, SE., M.Sc
NIP. 19800314 200312 1003

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Imron Rohmatul Insan

NIM : 13810077

Prodi : Ekonomi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

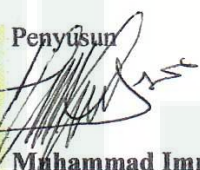
Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Jakarta Islamic index (Studi Pada Tahun 2008-2015)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya.

Yogyakarta, 20 Februari 2017
23 Jumadil Awwal 1438 H



Penyusun


Muhammad Imron Rohmatul I
NIM. 13810087

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri (UIN) Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muhammad Imron Rohmatul Insan

NIM : 13810077

Program studi : Ekonomi syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

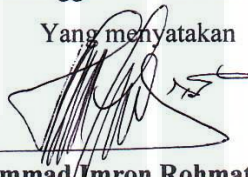
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri (UIN) Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Jakarta Islamic index (Studi Pada Tahun 2008-2015)** Beserta seluruh perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak bebas Royalti Non Eksklusif ini, Universitas Islam Negeri (UIN) Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak untuk menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penyusun dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 20 Februari 2017

Yang menyatakan



Muhammad Imron Rohmatul Insan

13810077

MOTTO

SELALU ADA TANGAN TUHAN DALAM SETIAP IKHTIYAR



PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan untuk

Kedua orang tua saya KH. Kurtubi Yusuf, Ibu Hj. Edeh Faridah,

kakak-kakak saya A irfan dan teh shinta, A Irwan dan teh dea, A Ihsan dan

Adik saya Intan

Keluarga Besar KH. Yusuf Faqih dan Keluarga Besar apa Engking Sanusi

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	`	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta‘addidah
عدّة	Ditulis	‘iddah

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyyā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fatḥah	ditulis	<i>A</i>
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fatḥah	ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāḥiliyyah</i>
2. fatḥah + yā’ mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>
	ditulis	

3. Kasrah + yā' mati كريم	ditulis	<i>ī</i>
	ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati فروض	ditulis	<i>ū</i> <i>furūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fatḥah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْنُشْكُرَكُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءُ	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْسُ	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السَّنَةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Rasa syukur dengan mengucap *Alhamdulillah rabbil 'aalamiin*, kepada Allah SWT atas seluruh nikmat berupa Iman, Islam, kesehatan serta kesempatan kepada penyusun sehingga dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik.

Shalawat dan salam penyusun haturkan kepada Nabi Muhammad SAW. Mudah-mudahan kita semua menjadi umat yang mendapatkan *syafa'at* darinya di *yaumul akhir* nanti.

Penelitian ini merupakan tugas akhir untuk menyelesaikan studi strata satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Proses penyusunan ini tentu tidak terlepas dari hambatan dan rintangan yang membuat penyusun harus bekerja keras dalam menyelesaikan penelitian ini. Tidak lupa, penyusun juga menyadari bahwa penelitian ini tidak dapat terlaksana dengan baik tanpa bantuan dan doa dari seluruh pihak. Untuk itu penyusun mengucapkan terimakasih dan rasa hormat kepada:

1. Bapak Prof. Drs. H. Yudian Wahyudi, PhD. Selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam beserta jajarannya.
3. Ibu Sunaryati, SE., M.Si. selaku Kaprodi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
4. Bapak M. Ghafur Wibowo, SE. M.Sc. sebagai Dosen Pembimbing Skripsi yang banyak memberikan arahan, masukan serta kepercayaan.
5. Kedua orang tua yaitu KH. Kurtubi Yusuf dan Hj. Edeh Faridah yang menjadi motivasi paling besar bagi penyusun dalam melakukan setiap aktivitas.
6. Ketiga kakak yaitu a irfan, a irwan, a ihsan dan adik perempuan yaitu de intan.
7. Semua keluarga besar KH. Yusuf Faqih dan keluarga besar apa engking sanusi.
8. Pondok Pesantren Mathlaul Khaer Cintapada Kota Tasikmalaya yang memberikan banyak ilmu dan hikmah sejak kecil.

9. Keluarga Besar Pondok Pesantren Nurul Ummah dan Pondok Pesantren Wahid Hasyim yang memberikan banyak ilmu dan hikmah selama menjadi santri di Yogyakarta.
10. Keluarga Besar Masjid Nurul Hijrah dan remaja masjid nurul hijrah khususnya mas azis, mas tri, mas ulil, mas jati, mas rizqi, mas indro dan mas akbar yang menjadi keluarga kedua bagi penyusun.
11. Teman-teman Ekonomi Syariah angkatan 2013, khususnya kelas B pada semester satu yang selalu bekerja sama dan saling mendukung.
12. Andi, ikhwan, muadz anshori, barok, misbah, muadz abdil dan seluruh teman-teman yang selalu menjadi sahabat terbaik penyusun.
13. Teman-teman seperjuangan dari tasikmalaya yaitu bughi, fathur, yunia dan shinta.
14. Alumni Pondok Pesantren Mathlaul Khaer Cintapada angkatan 2013.
15. Dan seluruh pihak yang telah memberikan doa, dukungan dan bantuan selama menuntut ilmu di Kota Yogyakarta.

Semoga apa yang diberikan oleh semuanya menjadi amal shaleh yang diterima oleh Allah SWT dan dibalasan dengan balasan yang berlipat ganda. Aamiin.

Tentunya dalam penulisan ini terdapat banyak kekurangan, sehingga dengan senang hati penunlis menerima kritik dan saran. Semoga apa yang menjadi kebaikan dalam penulisan ini bisa memberikan manfaat bagi seluruh pihak dan menjadi wasilah untuk penyusun mendapatkan keridhoan dari Allah SWT. Aamiin.

Yogyakarta, 20 Februari 2017
23 Jumadil Awwal 1438 H

penyusun,

Muhammad Imron Rohmatul I

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	I
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	II
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	III
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	IV
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	V
HALAMAN MOTTO	VI
HALAMAN PERSEMBAHAN	VII
PEDOMAN TRANSLITERASI	VIII
KATA PENGANTAR	XIII
DAFTAR ISI	XV
DAFTAR TABEL	XVII
DAFTAR GAMBAR	XVIII
DAFTAR LAMPIRAN	XIX
ABSTRAK	XX
ABSTRACT	XXI
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan kegunaan Penelitian	9
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS	12
A. Pasar Modal.....	12
B. Pasar Modal Syariah	14
C. Saham	18
D. Indeks harga Saham	21
E. Macam-macam Indeks Harga Saham	22
F. Inflasi	24
G. Suku Bunga	28
H. Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	29
I. Sertifikat bank Indonesia Syariah (SBIS)	31
J. Dampak SBI dan SBIS	32
K. Nilai Tukar	33
L. Pertumbuhan Ekonomi	36
M. Telaah Pustaka	38
N. Kerangka Pemikiran	41
O. Hipotesis	42
1. Pengaruh Inflasi terhadap JII	42
2. Pengaruh SBI terhadap JII	43
3. Pengaruh SBIS terhadap JII	43
4. Pengaruh Nilai Tukar terhadap JII	44
5. Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi terhadap JII.....	45
BAB III METODE PENELITIAN	46
A. Jenis Penelitian	46

B. Sumber dan Jenis Data	46
C. Definisi Operasional Variabel	46
D. Metode Analisis Data	48
E. Uji Stasionaritas	50
F. Pilihan <i>Lag Optimum</i>	51
G. Uji Kointegrasi	52
H. <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	52
I. Uji Stabilitas VAR/VECM	53
J. <i>Impulse Response Funtion</i> (IRF)	53
K. <i>Forecast Error Variance Decompositoin</i> (FEVD)	54
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	55
A. Analisis data Penelitian	55
1. Analisis Deskriptif	55
2. Analisis VAR/VECM	57
B. Pembahasan	68
1. Pengaruh Inflasi terhadap JII	68
2. Pengaruh SBI terhadap JII	69
3. Pengaruh SBIS terhadap JII	70
4. Pengaruh Nilai Tukar terhadap JII	71
5. Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi terhadap JII.....	72
BAB V PENUTUP	74
A. Kesimpulan	74
B. Implikasi	74
C. Saran	75
DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Inflasi, SBI, SBIS, Nilai Tukar, IPI, dan JII	6
Tabel 2.1 Telaah Pustaka	39
Tabel 4.1 Data Statistik Deskriptif	55
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasionaritas Metode ADF	58
Tabel 4.3 Hasil Pengujian <i>Lag</i> Optimal	59
Tabel 4.4 Hasil Uji Kausalitas Granger	60
Tabel 4.5 Hasil Uji Stabilitas VAR	61
Tabel 4.6 Hasil uji Johansen <i>Cointegration Test</i>	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	41
Gambar 3.1 Tahap Analisis VAR atau VECM	50
Gambar 4.1 <i>AR Roots</i> pada JII	62
Gambar 4.2 Hasil Uji IRF dengan <i>Response Indeks JII</i>	64
Gambar 4.3 Hasil Uji FEDV dengan <i>Response Indeks JII</i>	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Penelitian	i
Lampiran 2 : Daftar Saham yang masuk dalam <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	iv
Lampiran 3 : Pengumuman Sertifikat Bank Indonesia (SBI) dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS)	v
Lampiran 4 : Data Hasil Analisis menggunakan Eviews 8	vi
Lampiran 5 : Curriculum vitae (CV)	xx

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan studi untuk mengetahui pengaruh variabel makroekonomi terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII). Variabel makroekonomi yang digunakan dalam penelitian ini diantaranya inflasi, Sertifikat Bank Indonesia (SBI), Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), nilai tukar dan pertumbuhan ekonomi. Metode yang digunakan adalah analisis *Vector Error Correction Model* (VECM) dengan data *time series* dari bulan April 2008 sampai Maret 2015.

Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa variabel inflasi berpengaruh negatif dengan kontribusi sebesar 35,15% , Sertifikat Bank Indonesia (SBI) berpengaruh negatif dengan kontribusi sebesar 0,61 dan pertumbuhan ekonomi berpengaruh negatif dengan kontribusi sebesar 34,53% terhadap indeks *Jakarta Islamic Index* (JII). Sementara variabel nilai tukar dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) berpengaruh positif dengan kontribusi masing-masing sebesar 12,1% dan 3,93% terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII).

Kata Kunci : Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia (SBI), Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), nilai tukar, pertumbuhan ekonomi, *Jakarta Islamic Index* (JII), *Vector Error Correction Model*.

ABSTRACT

This research is study to know the impact marcoeconomy variable Jakarta Islamic Index (JII). Macroeconomy variable in this research including inflation, Sertifikat Bank Indonesia (SBI), Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), exchange and economy growth. The methods to analysis is Vector Error Correction Model (VECM) with time series data from April 2008 until March 2015.

Based on the anylisis result that concluded the variable of inflation is negative effect with contribution amount 35,15%, SBI is negative effect with contribution amount 0,61 and economy growth has a negative effect amount 34,53% towards JII. Meanwhile exchange variable and SBIS has positive effect with each contribution amount 12,1% and 3,93% to JII.

Keyword : *Inflation, Sertifikat Bank Indonesia (SBI), Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), exchange, economy growth, JII, Vector Error Correction Model.*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investasi memiliki peranan penting bagi perekonomian suatu negara. investasi dapat meningkatkan pertumbuhan dan stabilitas ekonomi dengan memberikan sarana bagi pihak yang memiliki dana lebih dengan pihak yang memerlukan dana jangka panjang. Investasi dapat diartikan sebagai suatu kegiatan menempatkan dana pada satu atau lebih dari satu aset selama periode tertentu dengan harapan dapat memperoleh penghasilan dan atau peningkatan nilai investasi (Husnan, 2009). Pada umumnya investasi digolongkan menjadi dua bentuk yaitu *real assets* dan *financial assets*. *Real assets* merupakan cara investasi dengan barang-barang berwujud seperti emas, tanah rumah dan sebagainya. Sedangkan *financial assets* merupakan investasi dengan cara memperjual belikan dana yang dimiliki dengan surat-surat berharga seperti surat kepemilikan modal (saham), surat utang (obligasi) dan lain sebagainya.

Pasar modal merupakan sarana alternatif untuk investasi *financial assets* bagi pemegang dana untuk menyalurkan dananya sehingga mendapatkan hasil atau *return*. Menurut Kamarudin (2004: 18) pasar modal merupakan sarana pembentukan modal dan akumulasi dana yang diarahkan untuk meningkatkan partisipasi masyarakat dalam mengarahkan dana guna menunjang pembiayaan pembangunan nasional. Dalam perkembangannya, pasar modal di Indonesia menawarkan berbagai macam instrumen dengan tingkat risiko dan keuntungan

yang berbeda-beda. Salah satu instrumen yang cukup diminati oleh masyarakat umum di pasar modal adalah saham.

Saham merupakan tanda bukti memiliki perusahaan dimana pemiliknya disebut pemegang saham. Daya tarik yang ditawarkan oleh saham dibandingkan dengan produk investasi lain adalah tingkat keuntungan yang diperoleh lebih tinggi dibandingkan dengan instrumen lain. Keuntungan yang diperoleh dari saham adalah selisih antara nilai beli saham dengan nilai jual saham (*capital gain*) dan laba hasil usaha yang dibagikan kepada pemegang saham (*dividen*). Tingkat keuntungan saham dapat direfleksikan dari fluktuasi harga saham yang menjadi cerminan penting sebagai indikator *return market*. Apabila harga saham sedang *bullish* atau peningkatan akan memberikan daya tarik kepada masyarakat untuk melakukan investasi dan sebaliknya apabila harga saham mengalami penurunan atau mengalami kondisi *bearish* maka investor cenderung untuk menarik dananya. Perubahan-perubahan harga saham disebabkan oleh berbagai macam faktor penyebab seperti kondisi ekonomi, kondisi sosial dan politik (Widoatmodjo, 2005).

Kondisi ekonomi disuatu negara menjadi penilaian penting bagi investor untuk digunakan sebagai pertimbangan untuk menentukan investasi. Menurut Sunariyah (2004: 20) perubahan dan perkembangan yang terjadi pada berbagai variabel ekonomi suatu negara akan memberikan pengaruh terhadap pasar modal. Apabila perekonomian suatu negara tumbuh baik yang dilihat dari variabel-variabel makro seperti inflasi yang terkendali dan situasi moneter yang menarik maka investor akan tertarik untuk menanamkan dananya di bursa efek tersebut.

Demikian sebaliknya, apabila perekonomian suatu negara mengalami penurunan kinerja, maka investor akan menarik dana yang ditanamkan di bursa tersebut. Menurut Syahrir (1995: 58) Variabel ekonomi yang paling berpengaruh terhadap harga saham di Indonesia adalah tingkat suku bunga domestik yang diwakili oleh SBI, tingkat inflasi dan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika. Sedangkan menurut Kodrat dan Kurniawan (2010: 206) variabel ekonomi yang dapat mempengaruhi indeks harga saham yaitu tingkat inflasi, tingkat suku bunga dan perubahan pertumbuhan ekonomi.

Pergerakan harga saham dipengaruhi oleh kondisi makro ekonomi suatu negara diantaranya inflasi. Tingkat inflasi yang tinggi selalu dikaitkan dengan kondisi ekonomi yang tidak stabil menyebabkan kenaikan biaya produksi perusahaan dan penurunan daya beli dari masyarakat yang diakibatkan oleh kenaikan harga barang dan jasa. Hal ini menjadikan penurunan volume penjualan dan berkurangnya keuntungan yang didapatkan oleh perusahaan. Pada akhirnya menjadi anggapan pesimis investor mengenai prospek perusahaan dan cenderung menarik dananya dari saham yang mengakibatkan perubahan harga saham.

Sertifikat Bank Indonesia (SBI) merupakan salah satu variabel yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham. SBI merupakan instrumen moneter yang dikeluarkan oleh pemerintah. Suku bunga SBI merupakan bunga acuan bagi perbankan dalam penentuan bunga giro, tabungan, deposito dan kredit. Secara umum, apabila suku bunga SBI mengalami kenaikan maka akan mempengaruhi terhadap suku bunga tabungan, deposito dan lain sebagainya. Apabila suku bunga deposito dan tabungan lebih tinggi daripada *return* pada saham maka investor

akan lebih senang mendepositokannya daripada menanamkan modal di pasar modal (Novita dan Nachrowi, 2006). Selain itu perubahan suku bunga SBI akan mempengaruhi suku bunga kredit perbankan. Perubahan suku bunga kredit akan menambah beban perusahaan emiten yang mempunyai pinjaman terhadap perbankan sehingga mempengaruhi terhadap tingkat keuntungan perusahaan.

Selain Sertifikat Bank Indonesia (SBI), pemerintah melalui bank indonesia mengeluarkan instrumen moneter lain yang berbasis syariah yaitu Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS). SBIS yaitu surat berharga yang berjangka waktu pendek dalam mata uang rupiah dengan menggunakan mekanisme lelang yang diperuntukan bagi Bank Umum Syariah (BUS) dan Unit Usaha Syariah (UUS) dengan menggunakan akad *ju'alah* (DSN-MUI, 2008). SBIS dapat berpengaruh terhadap nisbah bagi hasil tabungan, deposito di bank syariah atau unit usaha syariah. besarnya nisbah yang didapatkan di BUS dan UUS akan mempengaruhi keputusan investor antara menyimpan dana di BUS dan UUS atau menginvestasikan di saham.

Sensitifitas indeks harga saham terhadap gejolak ekonomi juga tampak ketika perubahan nilai tukar rupiah terhadap dollar amerika. Nilai tukar mencerminkan keseimbangan permintaan dan penawaran terhadap mata uang domestik maupun mata uang asing. Penurunan nilai tukar rupiah menggambarkan menurunnya permintaan masyarakat internasional terhadap mata uang rupiah yang diakibatkan oleh menurunnya kinerja perekonomian nasional atau meningkatnya permintaan mata uang asing. Pergerakan mata uang akan berdampak pada perdagangan ekspor impor barang dan jasa yang berkaitan dengan perusahaan

emiten. Dari sisi investor, kondisi ini juga menjadi pertimbangan penting dalam keputusan berinvestasi karena berdampak pada ketidakseimbangan antara tingkat *return* yang diharapkan dengan tingkat risiko yang harus ditanggung. Kondisi-kondisi tersebut pada akhirnya mempengaruhi terhadap indeks harga saham. Selain itu, nilai tukar merupakan informasi penting lain bagi pelaku bisnis asing, hal ini berkaitan dengan penghasilan yang didapatkan dalam valuta asing (Noor, 2009: 262).

Fluktuasi harga saham juga dapat dipengaruhi oleh pertumbuhan ekonomi. Menurut Mamduh (2003) Pertumbuhan ekonomi yang baik dari suatu negara akan menarik modal asing masuk lebih banyak dan akan semakin banyak investor yang berusaha membeli instrumen keuangan negara tersebut. Tingkat pertumbuhan yang terus meningkat akan memberikan dampak positif bagi dunia industri melalui peningkatan nilai ekspor impor dan perkembangan perusahaan yang pada akhirnya berdampak pada tingkat keuntungan perusahaan. Biasanya semakin tinggi tingkat keuntungan perusahaan memberikan daya tarik yang lebih tinggi bagi investor untuk menanamkan modalnya. Salah satu indeks yang dapat digunakan untuk mengukur tingkat pertumbuhan ekonomi adalah indeks Produksi Industri (IPI).

Perubahan-perubahan harga saham suatu perusahaan dapat dilihat secara umum melalui indeks harga saham. Indeks harga saham merupakan catatan terhadap perubahan-perubahan maupun pergerakan harga saham sejak mulai pertama kali beredar sampai pada suatu masa tertentu (Sunariyah, 2004: 138). Terdapat banyak jenis indeks harga saham yang terdapat di Bursa Efek Indonesia

(BEI), salah satunya adalah *Jakarta Islamic Index* (JII) yang merupakan salah satu parameter perkembangan saham syariah di Indonesia. JII merupakan indeks yang terdiri dari 30 perusahaan yang menerbitkan saham dengan ketentuan-ketentuan tertentu dan sesuai dengan syariah berdasarkan rujukan yang digunakan adalah fatwa yang dikeluarkan oleh Dewan Syariah Nasional (DSN).

Tabel 1.1
Perkembangan Inflasi, SBI, SBIS, Nilai Tukar, IPI,
dan *Jakarta Islamic Index* (JII)

Periode		Inflasi (%)	SBI (Miliar Rupiah)	SBIS (Miliar Rupiah)	Nilai Tukar	Indeks IPI	JII
Tahun	Kuartal						
2010	K 1	3,7	679450	10155	9272	98,4	428,4
	K 2	4,4	278727	2299	9092	102,4	459,9
	K 3	6,2	198834	755	8972	98,1	494,5
	K 4	6,3	231436	2997	8955	101,1	527,3
2011	K 1	6,8	129039	1955	8863	101,9	502,5
	K 2	5,9	50703	1087	8569	105,0	532,1
	K 3	4,7	19000	822	8636	105,6	529,5
	K 4	4,1	50074	1567	9024	103,9	529,2
2012	K 1	3,7	25423	1178	9088	103,6	571,1
	K 2	4,5	14237	370	9412	107,2	548,1
	K 3	4,5	28529	947	9544	107,3	581,5
	K 4	4,4	36107	2138	9630	115,5	600,9
2013	K 1	5,3	27364	1770	9695	112,9	636,7
	K 2	5,6	18448	715	9818	114,4	673,1
	K 3	8,6	19161	1125	10938	115,0	600,4
	K 4	8,4	54592	2872	11800	117,2	593,6
2014	K 1	7,8	30566	1380	11755	116,9	623,4
	K 2	7,1	25608	2540	11704	119,2	653,2
	K 3	4,4	23000	2000	11840	121,6	689,7
	K 4	6,5	40290	3020	12239	123,7	681,5

Sumber : Badan Pusat Statistik (BPS), Bank Indonesia (BI), Dunia Investasi.
(Data diolah)

Pada tahun 2010, pergerakan inflasi mengalami kenaikan dan nilai tukar rupiah mengalami penguatan secara terus menerus dari kuartal pertama sampai kuartal keempat. Kenaikan inflasi dan penguatan nilai tukar selama satu tahun diikuti oleh kenaikan JII. Namun keterkaitan variabel-variabel tersebut tidak berbanding lurus pada tahun 2011.

Pada tahun 2011, pergerakan inflasi mengalami penurunan secara terus menerus dari kuartal pertama hingga kuartal keempat yaitu 6,8%, 5,9%, 4,7% dan 4,1%. Berbeda dengan inflasi, Pergerakan SBI dan SBIS mengalami penurunan pada kuartal pertama sampai kuartal ketiga namun mengalami kenaikan pada kuartal keempat. Namun pergerakan SBI dan SBIS berbalik terbalik dengan pergerakan IPI yang mengalami kenaikan dari kuartal pertama 101,9, kuartal kedua 105,0 sampai kuartal ketiga 105,6 namun mengalami penurunan pada kuartal keempat menjadi 103,9. Nilai tukar rupiah melemah pada kuartal pertama dan kedua menguat dari kuartal sebelumnya tetapi nilai tukar mengalami penurunan pada kuartal ketiga dan keempat. Sementara pergerakan JII mengalami penurunan pada kuartal pertama dari kuartal sebelumnya, dan kuartal kedua mengalami kenaikan dari kuartal pertama namun tidak diikuti oleh kuartal ketiga dan keempat yang mengalami penurunan.

Penelitian yang dilakukan oleh mulyani (2014) menunjukkan bahwa inflasi dan pertumbuhan ekonomi berpengaruh positif terhadap JII. Kemudian suku bunga dan nilai tukar rupiah berpengaruh negatif terhadap JII. Secara simultan semua variabel bebas berpengaruh terhadap JII.

Penelitian lain yang dilakukan oleh Fauzi (2014) menyatakan bahwa inflasi dan *Bi-rate* tidak berpengaruh terhadap *Jakarta Islamis Index* (JII). Sedangkan nilai tukar berpengaruh negatif signifikan terhadap *Jakarta Islamis Index* (JII).

Berdasarkan uraian penjelasan di atas, maka penelitian ini bertujuan untuk mengukur dan menjelaskan pengaruh variabel makro ekonomi yang terdiri dari inflasi, Sertifikat Bank Indonesia (SBI), Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), nilai tukar rupiah terhadap dollar amerika dan pertumbuhan ekonomi terhadap indeks harga saham dengan melakukan studi pada *Jakarta Islamic Index* (JII) yang mengukur pergerakan rata-rata saham berbasis syariah.

B. Rumusan Masalah

Penelitian ini membahas tentang pengaruh variabel makro ekonomi yaitu inflasi, Sertifikat Bank Indonesia (SBI), Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), nilai tukar dan pertumbuhan ekonomi terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII). Berikut rumusan masalah dalam penelitian ini :

1. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII)?
2. Bagaimana pengaruh Sertifikat bank Indonesia (SBI) terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII)?
3. Bagaimana pengaruh Sertifikat bank Indonesia Syariah (SBIS) terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII)?
4. Bagaimana pengaruh nilai tukar terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII)?
5. Bagaimana pengaruh pertumbuhan ekonomi terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII)?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Berdasarkan rumusan diatas, maka tujuan dari analisis pengaruh inflasi, nilai tukar, suku bunga SBI, SBIS dan pertumbuhan ekonomi terhadap indeks harga saham di JII sebagai berikut:

1. Menjelaskan pengaruh inflasi terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII).
2. Menjelaskan pengaruh Sertifikat bank Indonesia (SBI) terhadap indeks *Jakarta Islamic Index* (JII).
3. Menjelaskan pengaruh Sertifikat bank Indonesia Syariah (SBIS) terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII).
4. Menjelaskan pengaruh nilai tukar terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII).
5. Menjelaskan pengaruh pertumbuhan ekonomi terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII).

Adapun kegunaan penelitian ini adalah

1. Mengetahui peran masing-masing variabel yaitu inflasi, SBI, SBIS, nilai tukar dan pertumbuhan ekonomi terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII).
2. Bagi Penyusun : memberikan kontribusi sebagai mahasiswa bidang ekonomi syariah untuk memberikan pandangan lebih jauh mengenai pengaruh variabel makro ekonomi terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII).
3. Bagi Akademisi : memberikan wadah kepada para akademisi untuk mengembangkan riset dari penelitian ini dan merealisasikan hasil riset dalam keilmuan.

4. Bagi Pemerintah : memberikan rekomendasi agar dapat memperhatikan investasi dalam upaya peningkatan indeks harga saham melalui pencegahan pengaruh negatif yang diakibatkan oleh variabel makro ekonomi.
5. Bagi pemegang saham : memberikan rekomendasi agar dapat mengetahui pengaruh variabel makro ekonomi terhadap *Jakarta Islamic Index (JII)* sehingga dapat meminimalkan resiko investasi.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan merupakan gambaran dari alur pemikiran penyusun dari awal hingga akhir penulisan. Kajian dalam penulisan ini antar bab secara keseluruhan mempunyai keterkaitan satu sama lain. Berikut penjabaran sistematika penulisan :

BAB I Pendahuluan berisikan latar belakang mengenai topik yang akan diteliti, rumusan masalah berupa pertanyaan-pertanyaan yang penelitian apa yang akan diteliti, tujuan penelitian berisi hal-hal yang ingin dicapai, kegunaan penelitian berisi manfaat yang didapat atau diberikan oleh peneliti untuk pihak-pihak terkait. Dan terakhir sistematika pembahasan berisi tentang uraian singkat dari pembahasan setiap bab dalam penelitian ini.

BAB II Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis. Bab kedua membahas tentang teori-teori yang relevan dengan penelitian ini yaitu pasar modal, indeks harga saham, inflasi, SBI, SBIS, nilai tukar dan pertumbuhan ekonomi. Bab ini juga menguraikan penelitian-penelitian terdahulu yang berkaitan dengan tema penelitian ini. Berdasarkan teori-teori dan penelitian terdahulu maka

pengembangan hipotesis dan kerangka teori yang menjadi landasan dalam penelitian ini.

BAB III Metode Penelitian membahas tentang variabel penelitian dan definisi operasional dari masing-masing variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Kemudian objek penelitian berisi tentang jenis penelitian, sumber data, serta teknik analisis data yang digunakan sebagai alat analisis dalam penelitian ini.

BAB IV Hasil Penelitian dan Pembahasan memuat dan menguraikan hasil dari penelitian berupa analisis deskriptif serta interpretasi dari hasil data yang diolah. Penjelasan dalam bab ini merupakan jawaban dari pertanyaan yang muncul dalam rumusan masalah.

BAB V Penutup yang berisi kesimpulan dari jawaban rumusan masalah dalam penelitian ini. Bab ini juga berisi terkait saran dan masukan yang disampaikan kepada pihak-pihak yang berkepentingan dengan penelitian ini. Selain itu, peneliti juga menyampaikan kekurangan yang ada dalam penelitian ini sebagai bahan analisis lebih lanjut di masa yang akan datang.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil estimasi dan analisis yang dilakukan dengan model *Vector Error Correction Model* (VECM) serta pembahasan yang telah dilakukan pada bab IV melalui beberapa variabel yaitu indeks *Jakarta Islamic Index* (JII), inflasi, Sertifikat Bank Indonesia (SBI), Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), nilai tukar dan pertumbuhan ekonomi dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel inflasi, Sertifikat Bank Indonesia (SBI), dan pertumbuhan ekonomi berpengaruh negatif terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII).
2. Variabel Nilai tukar dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) berpengaruh positif terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII).
3. Inflasi memberikan kontribusi paling besar yaitu sebesar 35,15% kemudian diikuti oleh pertumbuhan ekonomi sebesar 34,53%. Nilai tukar dan SBIS memberikan kontribusi masing-masing sebesar 12,1% dan 3,93%. Sementara SBI memberikan kontribusi paling kecil yaitu sebesar 0,61%.

B. Implikasi

Berdasarkan kesimpulan yang telah dijelaskan di atas, penelitian ini memberikan beberapa saran yang perlu diperhatikan:

1. Bagi pemerintah sebagai pembuat kebijakan diharapkan untuk mempertimbangkan banyak hal terutama yang berkaitan langsung dengan kondisi perekonomian di Indonesia dengan melakukan intervensi atau

kebijakan yang mampu mendorong kestabilan perekonomian yang berdampak pada pasar modal.

2. Bagi pemegang saham sebagai pemegang dana, penelitian diharapkan mampu memberikan salah satu pertimbangan dalam melakukan transaksi jual beli saham, sehingga mampu mendapatkan keuntungan semaksimal mungkin dan tingkat resiko yang rendah.

C. Saran

Pada penelitian ini ditemui beberapa keterbatasan diantaranya adalah bahwa data Sertifikat Bank Indonesia dari bulan april – agustus 2015 tidak dipublikasikan oleh Bank Indonesia (BI) sehingga data yang digunakan tahun 2015 hanya bulan januari february dan maret.

Penelitian selanjutnya sebaiknya menambahkan variabel lain yang dianggap mempengaruhi pergerakan indeks harga saham terutama variabel internal perusahaan-perusahaan, sehingga hasil yang didapatkan lebih menyeluruh.

DAFTAR PUSTAKA

- Kurniawan, Ahmad. (2016). Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB) Terhadap Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII) Di Indonesia Periode Tahun 2006-2013. Skripsi UIN Raden Fatah Palembang.
- Adib, Ahmad Muzayin. (2009). Pengaruh inflasi, suku bunga domestik, suku bunga luar negeri dan kurs terhadap Indeks harga saham (studi pada JII dan IHSG tahun 2005-2007). Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Aziz, Abdul. (2010) *Manajemen Investasi Syari'ah*. Bandung: Alfabeta.
- Boediono. (2001) *Ekonomi Makro*. Yogyakarta: BPFE.
- Darmaji, Ciptono dan Hendy M. Fakhruddin. (2001) *Pasar Modal Di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba.
- Fahmi, Irham. (2013). *Rahasia Saham Dan Obligasi*. Bandung: Alfabeta.
- Fatwa Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia No. 32/DWN-MUI/I/IX/2002.
- Fatwa Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) Nomor 64/DSNMUI/I/2008 tentang SBI Syariah
- Ghozali, Imam. (2011) *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati. (2013) *Dasar-dasar Ekonometrika* Edisi Kelima. Penerjemah: Mangunsong, R. C. Jakarta: Salemba Empat.
- Hadi, Noor. (2010) *Pasar Modal: Acuan Teoritis Dan Praktis Investasi Di Instrumen Keuangan Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Harmadi, Sonny Harry B. (2014) *Pengantar Ekonomi Makro*. Banten: Universitas terbuka.
- Huda, Nurul dan mohammad heykal. (2010). *Lembaga Keuangan Islam: Tinjauan Teoritis Dan Praktis*. Jakarta: Kencana.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution. (2008). *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana.
- I Putu Marta Edi Kusuma, Ida Bagus Badjra. (2016). Pengaruh inflasi, JUB, nilai kurs dollar dan Pertumbuhan GDP Terhadap IHSG Di Bursa Efek Indonesia. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol.5, No.3, 2016:1829-1858 I SSN : 2302-8912
- Kamarudin, Ahmad. (2004) *Dasar-Dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta: Rineka Cipta.

- Kuncoro, Mudjarat. (2001) *Metode Kuantitatif: Teori Dan Aplikasi Untuk Bisnis Dan Ekonomi*. Yogyakarta: UPPAMPYKPN.
- Madura, Jeff. (1993) *Financial Management*. Florida: University Express.
- Mamduh, M. Hanafi. (2003) *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPPAMKYKPN.
- Mankiw, N. Gregory. (2003) *Pengantar Ekonomi*, Edisi ke 2 Jilid 1. Jakarta: Erlangga.
- Mankiw, N. Gregory. (2000) *Teori Makro Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Mulyani, Neny. (2014). Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah, Dan Produk Domestik Bruto Terhadap Jakarta Islamic Index. Jurnal Bisnis dan Manajemen Eksekutif Vol. 1 No. 1, 2014, artikel 10 Program Pascasarjana Universitas Terbuka.
- Noor, Henry Faizal. (2009). *Investasi: Pengelolaan Keuangan Bisnis Dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat*. Jakarta: PT indeks permata puri media.
- Peraturan Bank indonesia No. 04/10/PBI/2002 diakses dari www.bi.go.id diakses pada 5 januari 2017
- Peraturan Bank Indonesia no. 10/11/2008 diakses dari www.bi.go.id diakses pada 5 januari 2017
- Rahardja, Prathama dan Mandala Manurung. (2005). *Teori Ekonomi Makro: Suatu Pengantar*, Edisi Ketiga. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Rusbariandi, Septian Prima, Masodah, Riskayanto, dan Herawati, Septi. (2012). Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, dan Kurs Rupiah Terhadap Pergerakan Jakarta Islami Index di Bursa Efek Indonesia. Forum Bisnis dan Keuangan, Vol. 1 (1): hal. 725-740.
- Samsul, Muhammad. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Samuelson, Paul A dan William D. Nordhaus. (1992). *Makro Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Sholihin, Irfham. (2010). *Buku Pintar Ekonomi Syariah*. Jakarta: Gramedia.
- Husnan, suad. (2009) *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi keempat. Yogyakarta: UPPAMPYKPN.
- Sunariyah. (2004). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi Keempat. Yogyakarta: YKPN.

- Supardi. (2005). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: UII Press.
- Sutedi, Adrian. (2011). *Pasar Modal Syariah : Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Syahrir. (1995). *Analisis Bursa Efek*. Jakarta: Gramedia.
- Widoatmodjo, Sawidji. (2005). *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Gramedia
- www.bapepam.go.id di akses pada 10.30 WIB tanggal 3 januari 2017
- www.bi.go.id di akses pada 12.30 WIB tanggal 5 Januari 2017
- Jogiyanto. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE
- Fatmawati, Sri Wulan. (2013). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Indeks Harga Saham Syariah di Beberapa Negara terhadap Jakarta Islamic Index (JII). Institut Pertanian Bogor (IPB)
- Prasetiono, Dwi Wahyu. (2010). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Ekonomi Makro Dan Harga Minyak Terhadap Saham LQ45 Dalam Jangka Pendek Dan Jangka Panjang. Skripsi Universitas Brawijaya.
- Kodrat. David sukardi, Kurniawan indonanjaya. (2010). *Manajemen Investasi: Pendekatan Teknikal dan Fundamental untk Analisa Saham*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Fauzi, Mohammad. (2014). Pengaruh Makro Ekonomi dan Dow Jones Islamic Market Index (DJIMI) terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2009-2013.
- Rahmawati, Susana Dwi. (2016). Analisis Pengaruh Nilai tukar, Inflasi, Tingkat Suku Bunga Terhadap Indeks harga Saham (Studi Kasus Pada jakarta Islamic Index Periode 2010-2014).
- Insiyah, Jauhar. (2017) Pengaruh Suku Bunga (*Bi Rate*), Harga Emas Dunia, Tingkat Inflasi, Jumlah Uang Beredar (M2) Dan Harga Minyak Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII) Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Utami, Ayu Tri. (2016). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Kurs Nilai Tukar Terhadap Indeks *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode Januari 2010-November 2015. Skripsi Universitas Airlangga Surabaya.

LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Penelitian

Tahun	Inflasi	SBI	SBIS	Nilai Tukar	IPI	JII
2008M4	8,96	113123	1698	9234	124,83	428,09
2008M5	10,38	151959	2100	9318	127,22	441,66
2008M6	11,03	219688	2040	9225	128,10	430,29
2008M7	11,90	198530	1810	9118	131,36	387,81
2008M8	11,85	114450	450	9153	131,83	356,10
2008M9	12,14	72530	410	9378	129,55	286,39
2008M10	11,77	59291	410	10995	127,05	193,68
2008M11	11,68	143930	1080	12151	127,54	195,69
2008M12	11,06	185990	3170	10950	125,34	216,19
2009M1	9,17	165300	4200	11355	124,17	213,63
2009M2	8,60	130640	3730	11980	124,38	214,12
2009M3	7,92	104620	3250	11575	125,13	236,79
2009M4	7,31	132860	3010	10713	126,36	279,87
2009M5	6,04	81000	3390	10340	127,41	307,14
2009M6	3,65	94950	3000	10225	128,82	321,46
2009M7	2,71	147300	3050	9920	131,05	385,22
2009M8	2,75	110781	2484	10060	132,72	380,66
2009M9	2,83	152783	3970	9681	129,32	401,53
2009M10	2,57	149925	3713	9545	133,03	383,67
2009M11	2,41	181710	3165	9480	132,39	397,89
2009M12	2,78	242457	5094	9400	131,44	417,18
2010M1	3,72	232795	4113	9365	96,59	427,68
2010M2	3,81	221428	3272	9335	97,28	413,73
2010M3	3,43	225227	2770	9115	101,37	443,67
2010M4	3,91	108974	854	9012	101,44	474,80
2010M5	4,16	78287	1375	9180	100,90	444,60
2010M6	5,05	91466	70	9083	104,72	460,26
2010M7	6,22	61048	555	8952	100,93	483,32
2010M8	6,44	73625	160	9041	101,12	473,79
2010M9	5,80	64161	40	8924	92,32	526,52
2010M10	5,67	36449	1576	8924	100,77	540,29
2010M11	6,33	109364	785	8928	101,72	508,78
2010M12	6,96	85623	636	9013	100,83	532,90

Tahun	Inflasi	SBI	SBIS	Nilai Tukar	IPI	JII
2011M1	7,02	25000	1875	9057	101,66	477,51
2011M2	6,84	14000	30	8823	98,06	514,92
2011M3	6,65	45525	50	8709	105,86	514,92
2011M4	6,16	23422	325	8574	102,19	528,76
2011M5	5,98	12281	355	8537	105,63	531,38
2011M6	5,54	15000	407	8597	107,23	536,04
2011M7	4,61	4000	437	8508	109,45	567,12
2011M8	4,79	7000	215	8578	103,10	529,16
2011M9	4,61	8000	170	8823	104,12	492,30
2011M10	4,42	13841	585	8835	107,59	530,19
2011M11	4,15	8941	600	9170	101,35	520,49
2011M12	3,79	27292	382	9068	102,89	537,03
2012M1	3,65	10000	648	9000	102,76	562,54
2012M2	3,56	5000	363	9085	105,63	566,75
2012M3	3,97	10423	168	9180	102,46	584,06
2012M4	4,50	5000	25	9190	103,38	575,09
2012M5	4,45	7167	220	9565	108,31	525,05
2012M6	4,53	2070	125	9480	109,79	544,19
2012M7	4,56	6286	132	9485	111,41	573,73
2012M8	4,58	8240	310	9560	100,78	569,94
2012M9	4,31	14003	505	9588	109,61	600,84
2012M10	4,61	11371	535	9615	118,17	619,27
2012M11	4,32	11245	743	9605	114,13	588,78
2012M12	4,30	13491	860	9670	114,12	594,79
2013M1	4,57	10399	540	9698	113,91	604,61
2013M2	5,31	10965	845	9667	112,31	645,22
2013M3	5,90	6000	385	9719	112,58	660,34
2013M4	5,57	9665	235	9722	114,12	682,69
2013M5	5,47	7590	400	9802	115,78	676,58
2013M6	5,90	1193	80	9929	113,34	660,17
2013M7	8,61	3552	335	10278	115,28	623,75
2013M8	8,79	3223	168	10924	113,37	592,00
2013M9	8,40	12386	622	11613	116,36	585,59
2013M10	8,32	30685	1402	11234	118,05	615,71
2013M11	8,37	11000	840	11977	116,20	579,87
2013M12	8,38	8907	630	12189	117,36	585,11

Tahun	Inflasi	SBI	SBIS	Nilai Tukar	IPI	JII
2014M1	8,22	9720	370	12226	117,32	602,87
2014M2	7,75	8000	790	11634	116,60	626,86
2014M3	7,32	12846	220	11404	116,80	640,41
2014M4	7,25	10609	935	11532	117,25	647,67
2014M5	7,32	7000	605	11611	120,16	656,83
2014M6	6,70	8000	1000	11969	120,22	655,00
2014M7	4,53	10000	500	11591	117,05	690,40
2014M8	3,99	8000	500	11717	120,13	691,13
2014M9	4,53	5000	1000	12212	127,74	687,62
2014M10	4,83	12275	560	12082	124,37	670,44
2014M11	6,23	8875	640	12196	121,73	683,02
2014M12	8,36	19140	1820	12440	124,94	691,04
2015M1	6,96	10000	855	12625	123,33	706,68
2015M2	6,29	5999	1595	12863	119,67	722,10
2015M3	6,38	8000	770	13084	125,46	728,20

Lampiran 2 : Daftar Saham yang masuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII)

No.	Kode	Nama perusahaan	Keterangan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	Tetap
2	ADR	Adaro Energy Tbk.	Tetap
3	AKRA	AKR Corporindo Tbk.	Tetap
4	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk.	Baru
5	ASTT	Astra International Tbk.	Tetap
6	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	Tetap
7	BMTR	Global Mediacom Tbk.	Tetap
8	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	Tetap
9	CPIN	Charoen Pokphand indonesia Tbk.	Tetap
10	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	Tetap
11	INCO	Vale Indonesia Tbk.	Tetap
12	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	Tetap
13	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	Tetap
14	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.	Tetap
15	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	Tetap
16	LPKR	Lippo Karavangi Tbk.	Tetap
17	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.	Tetap
18	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.	Tetap
19	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	Tetap
20	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	Tetap
21	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk.	Tetap
22	PTPP	PP (Persero) Tbk.	Baru
23	SILO	Siloam International Hospitals Tbk.	Tetap
24	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	Tetap
25	SMRA	Summarecon Agung Tbk.	Tetap
26	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk.	Baru
27	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.	Tetap
28	UNTR	United Tractors Tbk.	Tetap
29	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	Tetap
30	W1KA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	Tetap

Lampiran 3 : Pengumuman Sertifikat Bank Indonesia (SBI) dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS)

Operasi Moneter

Judul	: Pengumuman Hasil Lelang Sertifikat Bank Indonesia (SBI) dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) 16 Januari 2014
Tanggal	: 16-01-2015
Sumber Data	: Departemen Pengelolaan Moneter (DPM)
Kontak	: Grup Operasi Moneter (BOPM) - DPM, Telepon No. 2981 8347, 2981 8350, 2981 8351, 2981 8377, 2981 8378 dan Fax No. 301-0347, 301-0355, dan 301-1552 Contact Center BICARA: (kode area) 500 131, email: bicara@bi.go.id , Fax: (021) 386 4884
Hits	: 4506
Deskripsi	:
Lampiran	:

Pemenang lelang SBI dan SBIS ditetapkan sbb:

Tanggal Lelang	16 Januari 2015	
Piranti	SBI	SBIS
Jangka Waktu	9 bulan (273 hari)	9 bulan (273 hari)
Tanggal Setelmen	16 Januari 2015	16 Januari 2015
Tanggal Jatuh Waktu	16 Oktober 2015	16 Oktober 2015
Target Indikatif (miliar)	Rp10.000,00	Rp1.000,00
Nominal Penawaran (miliar)	Rp15.527,00	Rp855,00
Kisaran Bid Rate	6,87%-7,00%	-
Frekuensi Penawaran	108	7
Nominal Pemenang (miliar)	Rp10.000,001	Rp855,00
Stop Out Rate (SOR) SBI	6,96% (propo 19,75%)	-
Diskonto rt SBI	6,93347%	-
Tingkat Imbalan SBIS	-	6,93347%

Jakarta, 16 Januari 2015
Grup Operasi Moneter
Departemen Pengelolaan Moneter

Lampiran 4 : Data Hasil Analisis menggunakan Eviews 8

Lampiran 4.1 Uji ADF

a. Tingkat Level

1. Inflasi

Null Hypothesis: INFLASI has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.756422	0.0691
Test critical values: 1% level	-3.512290	
5% level	-2.897223	
10% level	-2.585861	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

2. SBI

Null Hypothesis: LN_SBI has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-1.688023	0.4335
Test critical values: 1% level	-3.512290	
5% level	-2.897223	
10% level	-2.585861	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

3. SBIS

Null Hypothesis: LN_SBIS has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.089980	0.0312
Test critical values: 1% level	-3.512290	
5% level	-2.897223	
10% level	-2.585861	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

4. Nilai tukar

Null Hypothesis: LN_NILAITUKAR has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-0.370691	0.9084
Test critical values:		
1% level	-3.511262	
5% level	-2.896779	
10% level	-2.585626	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

5. IPI

Null Hypothesis: LN_IPI has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.254814	0.1891
Test critical values:		
1% level	-3.511262	
5% level	-2.896779	
10% level	-2.585626	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

6. JII

Null Hypothesis: LN_JII has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-0.729433	0.8329
Test critical values:		
1% level	-3.511262	
5% level	-2.896779	
10% level	-2.585626	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

b. First Difference

1. Inflasi

Null Hypothesis: D(INFLASI) has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.020627	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.512290	
5% level	-2.897223	
10% level	-2.585861	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

2. SBI

Null Hypothesis: D(LN_SBI) has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-12.01129	0.0001
Test critical values:		
1% level	-3.512290	
5% level	-2.897223	
10% level	-2.585861	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

3. SBIS

Null Hypothesis: D(LN_SBIS) has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-13.47243	0.0001
Test critical values:		
1% level	-3.512290	
5% level	-2.897223	
10% level	-2.585861	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

4. Nilai Tukar

Null Hypothesis: D(LN_NILAITUKAR) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-7.642346	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.512290	
5% level	-2.897223	
10% level	-2.585861	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

5. IPI

Null Hypothesis: D(LN_IPI) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-10.44155	0.0001
Test critical values:		
1% level	-3.512290	
5% level	-2.897223	
10% level	-2.585861	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

6. JII

Null Hypothesis: D(LN_JII) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=11)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.623103	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.512290	
5% level	-2.897223	
10% level	-2.585861	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Lampiran 4.2 Uji Lag Optimum

VAR Lag Order Selection Criteria

Endogenous variables: LN_IPI INFLASI LN_JII LN_NILAITUKAR LN_SBI LN_SBIS

Exogenous variables: C

Date: 02/10/17 Time: 09:23

Sample: 2008M04 2015M03

Included observations: 75

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	-165.7307	NA	3.93e-06	4.579486	4.764885	4.653513
1	232.6374	722.3742*	2.50e-10*	-5.083665	-3.785871*	-4.565470*
2	255.8107	38.31310	3.59e-10	-4.741618	-2.331430	-3.779256
3	288.5481	48.88791	4.10e-10	-4.654616	-1.132034	-3.248088
4	325.3422	49.05875	4.40e-10	-4.675791	-0.040815	-2.825096
5	357.1004	37.26299	5.76e-10	-4.562678	1.184693	-2.267816
6	389.9345	33.27185	8.05e-10	-4.478253	2.381512	-1.739224
7	439.7599	42.51769	8.18e-10	-4.846930	3.125229	-1.663735
8	495.4172	38.58906	8.68e-10	-5.371125	3.713429	-1.743762
9	579.3386	44.75807	5.93e-10	-6.649028*	3.547919	-2.577499

Lampiran 4.3 Uji Kausalitas Granger

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 02/09/17 Time: 21:28

Sample: 2008M04 2015M03

Lags: 2

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
LN_JII does not Granger Cause INFLASI	82	2.28244	0.1089
INFLASI does not Granger Cause LN_JII		5.10932	0.0082
LN_LQ45 does not Granger Cause INFLASI	82	2.19496	0.1183
INFLASI does not Granger Cause LN_LQ45		4.41755	0.0153
LN_JII does not Granger Cause LN_IPI	82	0.00752	0.9925
LN_IPI does not Granger Cause LN_JII		1.07795	0.3454
LN_LQ45 does not Granger Cause LN_IPI	82	0.10693	0.8987
LN_IPI does not Granger Cause LN_LQ45		0.86537	0.4249
LN_NILAITUKAR does not Granger Cause LN_JII	82	4.37099	0.0159
LN_JII does not Granger Cause LN_NILAITUKAR		12.4543	2.E-05
LN_SBI does not Granger Cause LN_JII	82	1.99126	0.1435
LN_JII does not Granger Cause LN_SBI		3.75663	0.0278
LN_SBIS does not Granger Cause LN_JII	82	0.25232	0.7776
LN_JII does not Granger Cause LN_SBIS		4.95584	0.0094

Lampiran 4.4 Uji Kointegrasi

Date: 02/12/17 Time: 13:27

Sample (adjusted): 2008M06 2015M03

Included observations: 82 after adjustments

Trend assumption: No deterministic trend (restricted constant)

Series: LN_JII LN_IPI INFLASI LN_NILAITUKAR LN_SBI LN_SBIS

Lags interval (in first differences): 1 to 1

Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Trace Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.465724	128.8803	103.8473	0.0004
At most 1 *	0.272810	77.47919	76.97277	0.0457
At most 2	0.225454	51.35661	54.07904	0.0856
At most 3	0.154390	30.40744	35.19275	0.1498
At most 4	0.138437	16.65630	20.26184	0.1459
At most 5	0.052680	4.437701	9.164546	0.3508

Trace test indicates 2 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level

* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

Unrestricted Cointegration Rank Test (Maximum Eigenvalue)

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Max-Eigen Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.465724	51.40110	40.95680	0.0024
At most 1	0.272810	26.12257	34.80587	0.3699
At most 2	0.225454	20.94918	28.58808	0.3430
At most 3	0.154390	13.75114	22.29962	0.4850
At most 4	0.138437	12.21860	15.89210	0.1736
At most 5	0.052680	4.437701	9.164546	0.3508

Max-eigenvalue test indicates 1 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level

* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

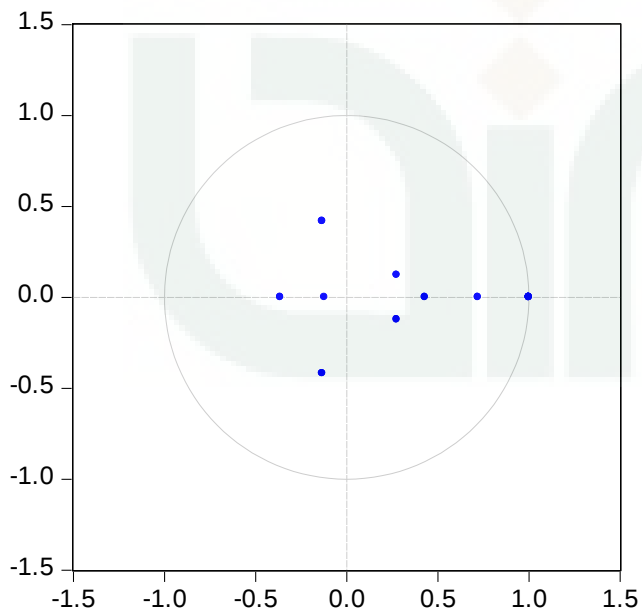
Lampiran 4.5 Uji Stabilitas VAR/VECM

Roots of Characteristic Polynomial
 Endogenous variables: INFLASI LN_NILAITUKAR
 LN_SBI LN_SBIS LN_JII LN_IPI
 Exogenous variables:
 Lag specification: 1 1
 Date: 02/12/17 Time: 13:34

Root	Modulus
1.000000	1.000000
1.000000	1.000000
1.000000	1.000000
1.000000	1.000000
0.720822	0.720822
-0.133306 - 0.418649i	0.439360
-0.133306 + 0.418649i	0.439360
0.430324	0.430324
-0.363751	0.363751
0.275014 - 0.122524i	0.301072
0.275014 + 0.122524i	0.301072
-0.122159	0.122159

VEC specification imposes 4 unit root(s).

Inverse Roots of AR Characteristic Polynomial



Lampiran 4.6 Uji Estimasi VECM

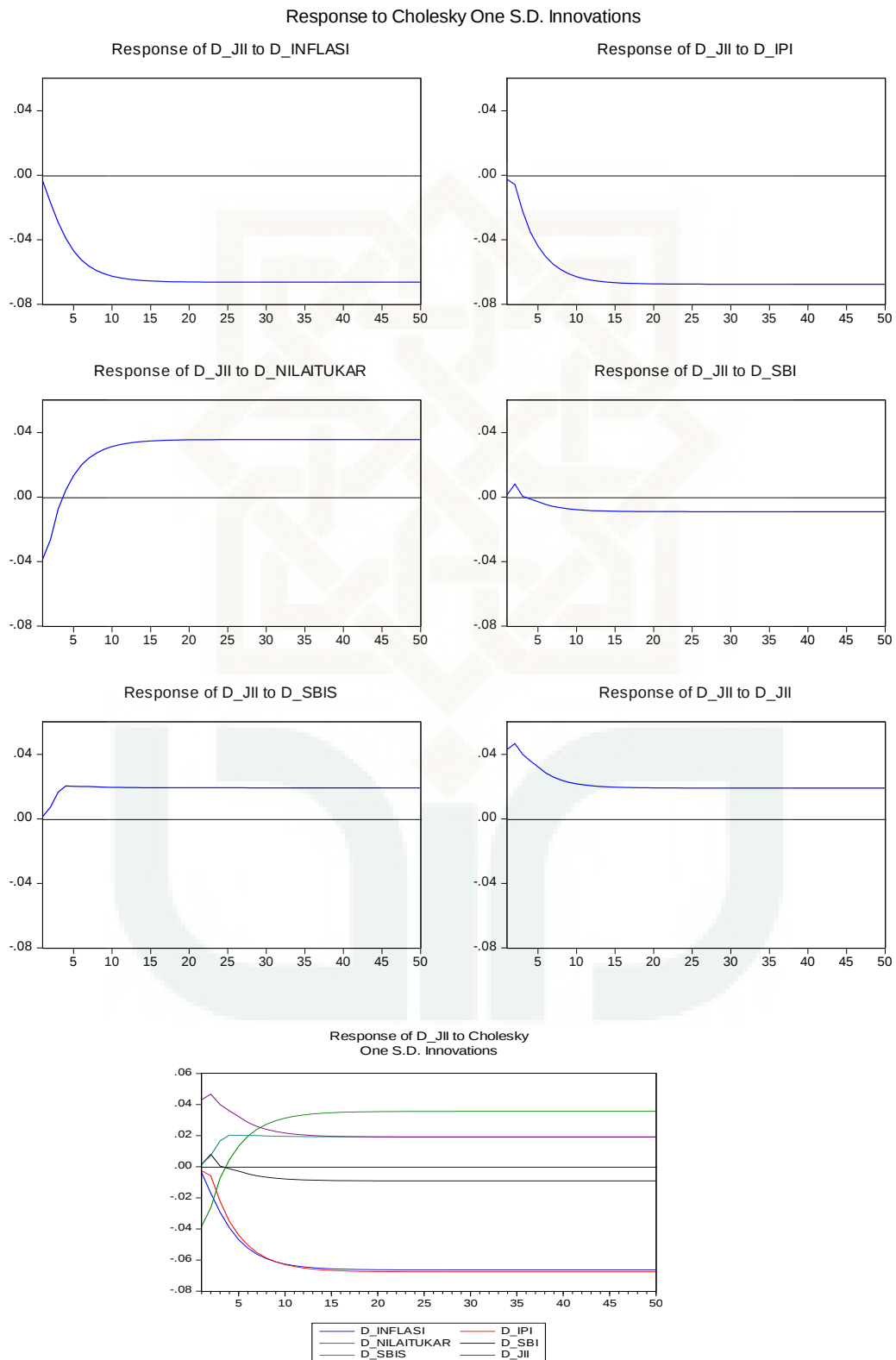
Vector Error Correction Estimates
Date: 02/12/17 Time: 13:44
Sample (adjusted): 2008M07 2015M03
Included observations: 81 after adjustments
Standard errors in () & t-statistics in []

Cointegrating Eq:	CointEq1	CointEq2
D_INFLASI(-1)	1.000000	0.000000
D_IPI(-1)	0.000000	1.000000
D_NILAITUKAR(-1)	-23.41289 (4.98838) [-4.69349]	-0.081118 (0.13045) [-0.62181]
D_SBI(-1)	-1.326896 (0.71318) [-1.86053]	0.092983 (0.01865) [4.98544]
D_SBIS(-1)	3.407142 (0.67867) [5.02031]	-0.138425 (0.01775) [-7.79930]
D_JII(-1)	4.217580 (2.41530) [1.74620]	0.159614 (0.06316) [2.52697]
C	174.5430 (52.4989) [3.32470]	-5.049688 (1.37293) [-3.67803]

Error Correction:	D(D_INFLASI)	D(D_IPI)	D(D_NILAITUK AR)	D(D_SBI)	D(D_SBIS)	D(D_JII)
CointEq1	-0.024620 (0.03485) [-0.70645]	-0.002488 (0.00240) [-1.03668]	0.000215 (0.00157) [0.13684]	-0.026060 (0.03020) [-0.86280]	-0.102645 (0.03917) [-2.62053]	-0.010008 (0.00291) [-3.44187]
CointEq2	0.665907 (0.90719) [0.73403]	-0.039109 (0.06247) [-0.62601]	0.030742 (0.04081) [0.75334]	-0.634384 (0.78623) [-0.80687]	4.333005 (1.01962) [4.24961]	-0.371538 (0.07569) [-4.90840]
D(D_INFLASI(-1))	0.430040 (0.11062) [3.88753]	-0.003700 (0.00762) [-0.48567]	0.002282 (0.00498) [0.45852]	0.047292 (0.09587) [0.49329]	-0.123785 (0.12433) [-0.99561]	-0.009887 (0.00923) [-1.07119]
D(D_IPI(-1))	0.377470 (1.78314) [0.21169]	-0.115651 (0.12280) [-0.94181]	-0.046668 (0.08021) [-0.58182]	-0.102642 (1.54539) [-0.06642]	-3.286663 (2.00414) [-1.63994]	0.279906 (0.14878) [1.88132]
D(D_NILAITUKAR(-1))	0.542028 (3.43606) [0.15775]	-0.090093 (0.23663) [-0.38074]	-0.179976 (0.15456) [-1.16443]	3.382451 (2.97793) [1.13584]	8.757348 (3.86193) [2.26761]	0.193893 (0.28670) [0.67630]
D(D_SBI(-1))	-0.251200 (0.13969) [-1.79827]	-0.007884 (0.00962) [-0.81959]	-0.006010 (0.00628) [-0.95644]	-0.253662 (0.12107) [-2.09525]	-0.033117 (0.15700) [-0.21093]	0.029542 (0.01166) [2.53458]
D(D_SBIS(-1))	-0.014221 (0.10125) [-0.14045]	-0.000969 (0.00697) [-0.13891]	0.000922 (0.00455) [0.20246]	-0.049547 (0.08775) [-0.56462]	0.039826 (0.11380) [0.34996]	-0.009416 (0.00845) [-1.11449]
D(D_JII(-1))	-0.166464 (1.57261) [-0.10585]	-0.046747 (0.10830) [-0.43165]	-0.233739 (0.07074) [-3.30420]	-0.101757 (1.36294) [-0.07466]	4.536608 (1.76752) [2.56665]	0.185114 (0.13122) [1.41076]

R-squared	0.234982	0.065383	0.220766	0.142396	0.508131	0.445872
Adj. R-squared	0.161624	-0.024238	0.146045	0.060161	0.460965	0.392736
Sum sq. resids	35.13636	0.166632	0.071095	26.39151	44.38572	0.244617
S.E. equation	0.693772	0.047777	0.031207	0.601272	0.779759	0.057887
F-statistic	3.203223	0.729551	2.954534	1.731560	10.77334	8.391201
Log likelihood	-81.10790	135.6159	170.1124	-69.51704	-90.57200	120.0676
Akaike AIC	2.200195	-3.151009	-4.002776	1.914001	2.433877	-2.767101
Schwarz SC	2.436684	-2.914520	-3.766287	2.150490	2.670365	-2.530612
Mean dependent	-0.050494	-0.000755	0.003980	-0.039901	-0.003396	0.006069
S.D. dependent	0.757700	0.047208	0.033771	0.620217	1.062067	0.074284
Determinant resid covariance (dof adj.)		3.66E-10				
Determinant resid covariance		1.96E-10				
Log likelihood		215.6204				
Akaike information criterion		-3.793096				
Schwarz criterion		-1.960308				

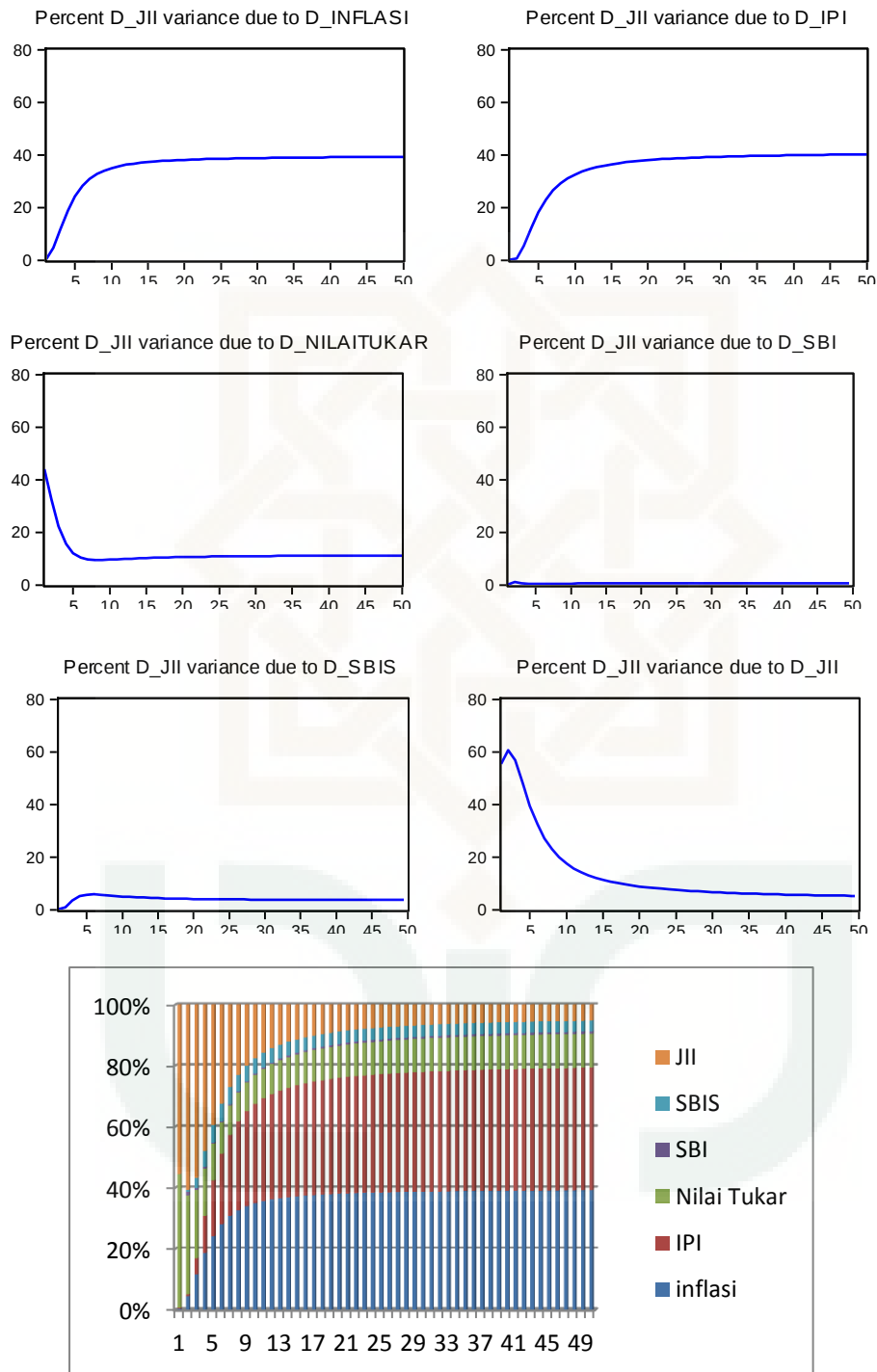
Lampiran 4.7 UJI IRF



Period	D_INFLASI	D_IPI	D_NILAITUKAR	D_SBI	D_SBIS	D_JII
1	-0.003751	-0.002624	-0.038329	0.001427	0.001440	0.043090
2	-0.016980	-0.005778	-0.026392	0.008015	0.007259	0.046692
3	-0.029231	-0.022184	-0.007373	0.000449	0.016639	0.040033
4	-0.039203	-0.035160	0.004418	-0.001261	0.020389	0.035999
5	-0.046914	-0.043982	0.013240	-0.002812	0.020173	0.032321
6	-0.052440	-0.050444	0.019712	-0.004549	0.020107	0.028474
7	-0.056335	-0.055300	0.024179	-0.005867	0.020055	0.025882
8	-0.059138	-0.058701	0.027332	-0.006693	0.019829	0.024068
9	-0.061152	-0.061149	0.029641	-0.007353	0.019656	0.022689
10	-0.062597	-0.062935	0.031303	-0.007841	0.019554	0.021689
11	-0.063639	-0.064224	0.032499	-0.008185	0.019470	0.020978
12	-0.064392	-0.065153	0.033365	-0.008434	0.019405	0.020461
13	-0.064936	-0.065827	0.033993	-0.008617	0.019361	0.020084
14	-0.065329	-0.066314	0.034446	-0.008749	0.019328	0.019813
15	-0.065613	-0.066666	0.034773	-0.008844	0.019304	0.019617
16	-0.065819	-0.066921	0.035011	-0.008913	0.019287	0.019475
17	-0.065968	-0.067105	0.035182	-0.008963	0.019275	0.019372
18	-0.066075	-0.067238	0.035306	-0.009000	0.019266	0.019298
19	-0.066153	-0.067335	0.035396	-0.009026	0.019259	0.019244
20	-0.066209	-0.067405	0.035461	-0.009045	0.019254	0.019205
21	-0.066250	-0.067455	0.035508	-0.009058	0.019251	0.019177
22	-0.066279	-0.067492	0.035542	-0.009068	0.019248	0.019157
23	-0.066301	-0.067518	0.035567	-0.009075	0.019247	0.019142
24	-0.066316	-0.067537	0.035584	-0.009080	0.019245	0.019132
25	-0.066327	-0.067551	0.035597	-0.009084	0.019244	0.019124
26	-0.066335	-0.067561	0.035607	-0.009087	0.019244	0.019118
27	-0.066341	-0.067568	0.035613	-0.009089	0.019243	0.019114
28	-0.066345	-0.067574	0.035618	-0.009090	0.019243	0.019111
29	-0.066348	-0.067577	0.035622	-0.009091	0.019243	0.019109
30	-0.066351	-0.067580	0.035624	-0.009092	0.019243	0.019108
31	-0.066352	-0.067582	0.035626	-0.009093	0.019242	0.019107
32	-0.066353	-0.067583	0.035627	-0.009093	0.019242	0.019106
33	-0.066354	-0.067584	0.035628	-0.009093	0.019242	0.019105
34	-0.066355	-0.067585	0.035629	-0.009093	0.019242	0.019105
35	-0.066355	-0.067586	0.035630	-0.009094	0.019242	0.019104
36	-0.066356	-0.067586	0.035630	-0.009094	0.019242	0.019104
37	-0.066356	-0.067586	0.035630	-0.009094	0.019242	0.019104
38	-0.066356	-0.067587	0.035630	-0.009094	0.019242	0.019104
39	-0.066356	-0.067587	0.035631	-0.009094	0.019242	0.019104
40	-0.066356	-0.067587	0.035631	-0.009094	0.019242	0.019104
41	-0.066356	-0.067587	0.035631	-0.009094	0.019242	0.019104
42	-0.066356	-0.067587	0.035631	-0.009094	0.019242	0.019104
43	-0.066356	-0.067587	0.035631	-0.009094	0.019242	0.019104
44	-0.066356	-0.067587	0.035631	-0.009094	0.019242	0.019104
45	-0.066356	-0.067587	0.035631	-0.009094	0.019242	0.019104
46	-0.066356	-0.067587	0.035631	-0.009094	0.019242	0.019104
47	-0.066356	-0.067587	0.035631	-0.009094	0.019242	0.019104
48	-0.066356	-0.067587	0.035631	-0.009094	0.019242	0.019104
49	-0.066356	-0.067587	0.035631	-0.009094	0.019242	0.019104
50	-0.066356	-0.067587	0.035631	-0.009094	0.019242	0.019104

Cholesky Ordering: D_INFLASI D_IPI D_NILAITUKAR D_SBI D_SBIS D_JII

Lampiran 4.8 Uji FEVD



Period	S.E.	D_INFLASI	Variance Decomposition of D_JII:				D_JII
			D_IPI	D_NILAITUKAR	D_SBI	D_SBIS	
1	0.057887	0.419835	0.205420	43.84174	0.060745	0.061850	55.41041
2	0.081647	4.536241	0.604061	32.48644	0.994141	0.821538	60.55758
3	0.099734	11.63023	5.352316	22.31850	0.668290	3.334083	56.69658
4	0.120220	18.63839	12.23712	15.49548	0.470949	5.170940	47.98712
5	0.142207	24.20359	18.31103	11.94104	0.375667	5.707838	39.46083
6	0.164748	28.16558	23.01852	10.32868	0.356160	5.742368	32.38869
7	0.187255	30.85249	26.53874	9.662134	0.373852	5.591873	26.98090
8	0.209218	32.70504	29.13154	9.446709	0.401835	5.377763	22.93711
9	0.230401	34.01218	31.06487	9.444574	0.433193	5.162178	19.88300
10	0.250715	34.95756	32.53605	9.535017	0.463640	4.967827	17.53990
11	0.270139	35.66090	33.67764	9.660424	0.491159	4.798558	15.71131
12	0.288697	36.19841	34.58024	9.794053	0.515397	4.653279	14.25862
13	0.306437	36.61896	35.30676	9.923400	0.536531	4.529275	13.08507
14	0.323416	36.95511	35.90105	10.04313	0.554857	4.423343	12.12251
15	0.339695	37.22898	36.39420	10.15155	0.570742	4.332511	11.32201
16	0.355330	37.45586	36.80878	10.24864	0.584545	4.254244	10.64794
17	0.370377	37.64658	37.16136	10.33514	0.596582	4.186421	10.07392
18	0.384886	37.80899	37.46436	10.41210	0.607125	4.127297	9.580125
19	0.398902	37.94887	37.72720	10.48062	0.616404	4.075448	9.151456
20	0.412467	38.07057	37.95712	10.54175	0.624611	4.029713	8.776238
21	0.425617	38.17738	38.15979	10.59644	0.631908	3.989141	8.445341
22	0.438384	38.27187	38.33968	10.64553	0.638425	3.952957	8.151544
23	0.450799	38.35605	38.50035	10.68974	0.644275	3.920520	7.889069
24	0.462886	38.43152	38.64466	10.72972	0.649549	3.891301	7.653252
25	0.474670	38.49956	38.77497	10.76599	0.654324	3.864863	7.440291
26	0.486172	38.56122	38.89320	10.79902	0.658666	3.840838	7.247060
27	0.497409	38.61736	39.00092	10.82920	0.662629	3.818919	7.070969
28	0.508400	38.66869	39.09948	10.85687	0.666259	3.798847	6.909855
29	0.519159	38.71580	39.18998	10.88231	0.669595	3.780403	6.761900
30	0.529701	38.75920	39.27337	10.90579	0.672671	3.763399	6.625565
31	0.540037	38.79930	39.35046	10.92751	0.675516	3.747676	6.499541
32	0.550180	38.83647	39.42192	10.94766	0.678155	3.733094	6.382704
33	0.560139	38.87101	39.48835	10.96640	0.680609	3.719536	6.274090
34	0.569924	38.90320	39.55026	10.98387	0.682896	3.706899	6.172862
35	0.579545	38.93328	39.60810	11.00020	0.685033	3.695091	6.078293
36	0.589008	38.96143	39.66226	11.01549	0.687034	3.684034	5.989749
37	0.598322	38.98785	39.71307	11.02984	0.688912	3.673660	5.906672
38	0.607493	39.01268	39.76084	11.04333	0.690677	3.663906	5.828571
39	0.616527	39.03606	39.80582	11.05604	0.692340	3.654719	5.755014
40	0.625431	39.05813	39.84827	11.06803	0.693909	3.646052	5.685614
41	0.634211	39.07898	39.88838	11.07936	0.695392	3.637861	5.620030
42	0.642870	39.09871	39.92635	11.09009	0.696795	3.630108	5.557955
43	0.651414	39.11742	39.96233	11.10025	0.698125	3.622759	5.499116
44	0.659848	39.13517	39.99649	11.10990	0.699388	3.615783	5.443264
45	0.668175	39.15205	40.02896	11.11907	0.700588	3.609153	5.390180
46	0.676400	39.16811	40.05985	11.12780	0.701730	3.602843	5.339662
47	0.684525	39.18341	40.08929	11.13612	0.702819	3.596831	5.291528
48	0.692556	39.19801	40.11737	11.14405	0.703857	3.591096	5.245613
49	0.700494	39.21194	40.14419	11.15163	0.704848	3.585620	5.201768
50	0.708344	39.22527	40.16982	11.15887	0.705796	3.580385	5.159856

Cholesky Ordering: D_INFLASI D_IPI D_NILAITUKAR D_SBI D_SBIS D_JII

Lampiran 5 : Curriculum Vitae (CV)



Nama : Muhammad Imron Rohmatul Insan
Tempat Tanggal Lahir : Tasikmalaya, 31 Juli 1995
Alamat Asal : Kp. Cintapada RT/RW 02/07, Kelurahan Setianagara,
Kecamatan Cibeureum, Kota Tasikmalaya Provinsi
Jawa Barat
NIM : 13810077
Jurusan : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas : Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
No. HP/ Email : 085325000020/ imonk.ri31@gmail.com

Riwayat Pendidikan

1999 – 2001 : RA. Mathlaul Khaer Cintapada Kota Tasikmalaya
2001 – 2007 : MI Mathlaul Khaer Cintapada Kota Tasikmalaya
2007 – 2010 : MTS Mathlaul Khaer Cintapada Kota Tasikmalaya
2010 – 2011 : MA Baitul Hikmah Salopa Kab. Tasikmalaya
2011 – 2013 : MAN Cibeureum Kota tasikmalaya
2013 – sekarang : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Pengalaman Organisasi

2008 – 2009 : Sekretaris Bidang Keagamaan MTs Mathlaul Khaer

2009 – 2010 : Ketua OSIS MTs Mathlaul Khaer

2011 – 2012 : Sekretaris Bidang Keagamaan MAN Cibeureum
Pengurus umum Paskibraka MAN Ciebureum

2012 – 2013 : Ketua OSIS MAN Ciebureum
Pengurus umum Paskibraka MAN Ciebureum
Pemangku adat Pramuka MAN Ciebureum

Pengalaman Pekerjaan

2012 – 2013 : Ustadz Pondok Pesantren Mathaul Khaer

2013 – 2015 : Ustadz TPA Masjid Nur Farhan Yogyakarta
Ustadz TPA Masjid Ar-rahman Yogyakarta

2015 – sekarang ; Pengurus Masjid Nurul Hijrah Yogyakarta