

**PENGARUH BI REPO RATE, TINGKAT INFLASI DAN NILAI
TUKAR RUPIAH TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA**



SKRIPSI

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

OLEH:

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

ULFA NURUL ARIYANTI

NIM: 13820198

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

2017

**PENGARUH BI REPO RATE, TINGKAT INFLASI DAN NILAI
TUKAR RUPIAH TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA**



SKRIPSI

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

OLEH:

**ULFA NURUL ARIYANTI
NIM: 13820198**

PEMBIMBING:

**Muh Ghafur Wibowo, SE., M.Sc
NIP. 19800314 200312 1 003**

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

2017

ABSTRAK

Harga saham tidak hanya ditentukan oleh keuntungan yang diperoleh perusahaan tetapi juga dipengaruhi oleh faktor ekonomi, politik, dan keuangan negara. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji adanya pengaruh variabel makro ekonomi, yaitu BI repo rate, inflasi, dan nilai tukar terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dalam jangka panjang dan jangka pendek pada periode Mei 2011- Februari 2017.

Penelitian ini menggunakan data sekunder, sedangkan metode analisis yang digunakan adalah uji stasioneritas (Augmented Dickey Fuller), uji kointegrasi dan *error correction model*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa semua variabel bersifat stasioner. Uji kointegrasi menunjukkan bahwa terdapat hubungan jangka panjang antar variabel. Hubungan jangka panjang yang terjadi antara BI *Repo Rate* dan nilai tukar rupiah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia untuk periode 2011-2017, sedangkan uji Model Koreksi Kesalahan menunjukkan adanya hubungan jangka pendek antara BI Repo Rate dan nilai tukar rupiah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia pada periode Mei 2011 – Februari 2017.

Kata Kunci: BI repo *rate*, inflasi, nilai tukar rupiah, Indeks Saham Syariah Indonesia



ABSTRACT

Stock price was not only determined by company profits but also influenced by economic factors, political, and financial of state. The objective of this research was to examine the effect of macro economy variables, namely BI repo rate, inflation, and foreign exchange to Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) in long term and short term in May 2011 to February 2017.

This study used secondary data, while the methods of analysis used were the data stationary test (Augmented Dickey Fuller), co-integration test and error correction model. The results of this study indicated that all the variables had been stationary. Co-integration test showed that there was a long-term relationship among the variables. There was a long term relationship among BI Repo rates and foreign exchange rates to Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) for May 2011 – February 2017 periods, while the Error Correction Model test showed that there was a short-term relationship among BI Repo rate and foreign exchange rates to the Indeks Saham Syariah Indonesia for period start on May 2011 to February 2017 .

Key words:BI Repo rate, inflation, foreign exchange rates, Indeks Saham Syariah Indonesia



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Ulfa Nurul Ariyanti

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta.

Assalamu 'alaikum Wr. Wb

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

Nama : Ulfa Nurul Ariyanti

NIM : 13820198

Judul Skripsi : **"Pengaruh BI Repo Rate, Tingkat Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia"**

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

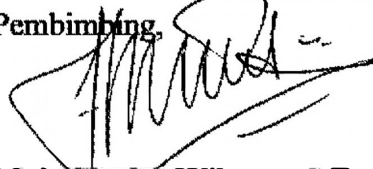
Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 3 Dzulkaidah 1438 H

27 Juli 2017 M

Pembimbing,



Muh Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc
NIP. 19800314 200312 1 003

SURAT PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Nomor : B-3022/Un.02/DEB/PP.05.3/08/2017

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul

“Pengaruh BI Repo Rate, Tingkat Inflasi Dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Ulfa Nurul Ariyanti

NIM : 13820198

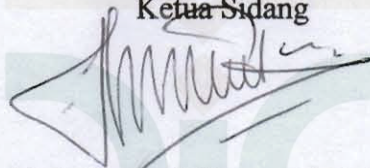
Telah dimunaqasyahkan pada : Selasa, 8 Agustus 2017

Nilai Munaqasyah : A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH

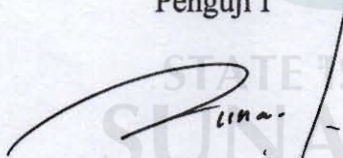
Ketua Sidang



Muh Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc

NIP. 19800314 200312 1 003

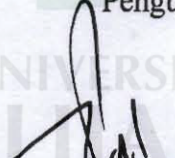
Penguji I



Sunarsih, S.E., M.Si.

19740911 199903 2 001

Penguji II



Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.SI., AK., CA

19710929 200003 1 001

Yogyakarta, Agustus 2017

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag

NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ulfa Nurul Ariyanti

NIM : 13820198

Prodi : Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh BI Repo Rate, Tingkat Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 27 Juli 2017 2017

Penyusun



Ulfa Nurul Ariyanti
NIM: 13820198

SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ulfa Nurul Ariyanti
NIM : 13820198
Jurusan/Program Studi : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh BI Repo Rate, Tingkat Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/ formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

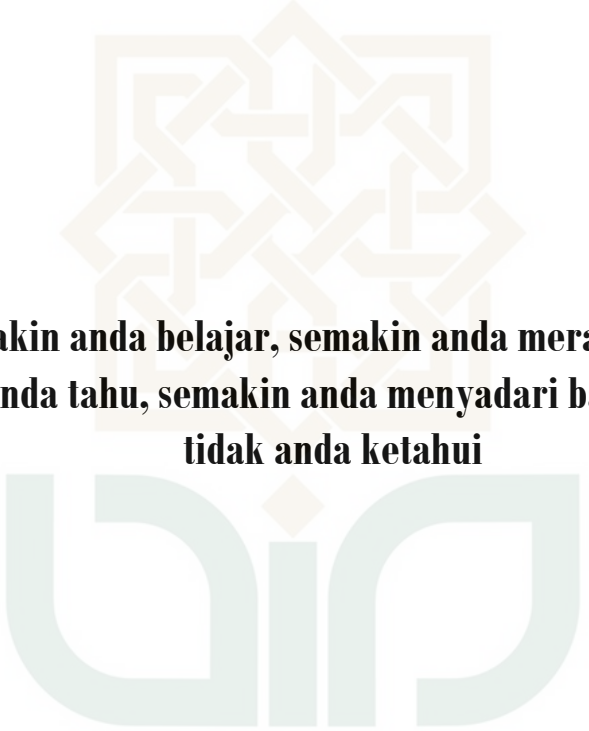
Pada Tanggal: 27 Juli 2017

Yang menyatakan,


(Ulfa Nurul Ariyanti)

HALAMAN MOTTO

**Semakin anda belajar, semakin anda merasa bodoh
Semakin anda tahu, semakin anda menyadari banyak hal yang
tidak anda ketahui**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini saya persembahkan untuk:

Bapak dan Ibuk dan keluarga tercinta yang selalu memberi doa terbaik

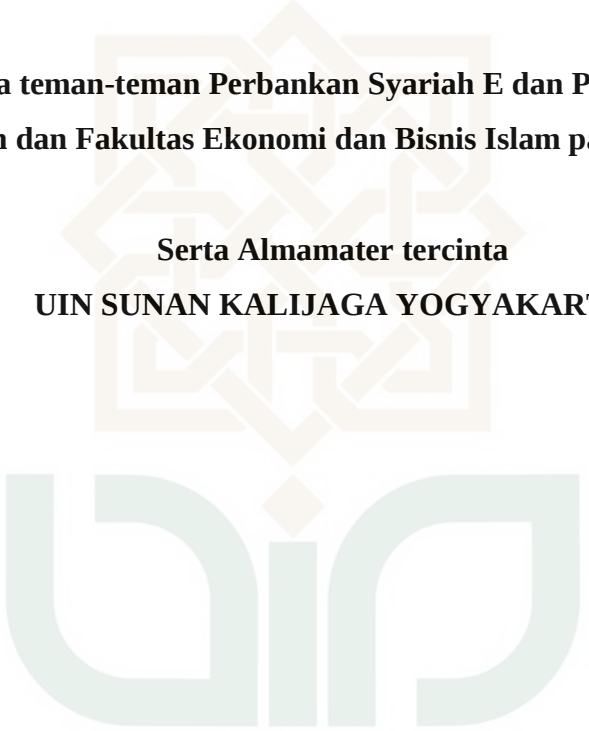
Sahabat- sahabatku yang selalu mendukung menyemangati

Khususnya teman-teman Perbankan Syariah E dan Prodi Perbankan

Syariah dan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam pada umumnya.

Serta Almamater tercinta

UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufiq dan hidayahnya sehingga pada kesempatan ini penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan lancar. Sholawat serta salam tidak lupa penulis panjatkan kepada Nabi Muhammad SAW. Semoga kita termasuk golongan umatnya dan mendapatkan syafaatnya di *yaumul kiyamah*. Aamiin.

Penyusunan skripsi merupakan rangkaian akhir dari Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Meskipun tidak dapat penulisungkiri bahwa dalam penyusunan penelitian skripsi ini penulis masih banyak mengalami kendala dan kekurangan, itu semata-mata karena keterbatasan penulis. Dalam penyusunan penelitian skripsi ini penulis sangat berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungan baik berupa moral, materiil maupun spiritual sehingga penyusunan laporan ini dapat terselesaikan.

Untuk itu perkenankan penulis menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat :

1. Bapak Prof. Yudian Wahyudi, M.A, Ph.D selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak Joko Setyono SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Perbankan Syariah.

4. Bapak Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc selaku Dosen Pembimbing Skripsi/ Tugas Akhir serta Dosen Pembimbing Akademik yang telah meluangkan waktu, membimbing, mengarahkan dan memberikan semangat kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
6. Seluruh pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Keluargaku tercinta, Bapak Slamet Riyanto dan Ibu Nuryati, Adikku Muhammad Syarif yang selalu memberikan motivasi, semangat dan dukungan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
8. Keluarga Besarku yang senantiasa selalu memberikan doa dan dukungannya.
9. Bank Indonesia yang telah memberikan beasiswa kepada penulis di tahun terakhir.
10. Ibu Sri Agustinah, Asisten Manager Bank Indonesia Yogyakarta yang telah bersedia membagi pengalaman dalam berkarir serta telah bersedia menjadi penasehat mengenai skripsi dan pribadi bagi penulis.
11. Sahabat-sahabatku “Rembug Tua” (Mbak Alfi, Destia, Dwi, Dwiqi, Ica, Laili, Lia, dan Naufal) serta Efi dan Firda tempat berbagi suka, duka dan cerita selama berada di Yogyakarta.
12. *My best classmates ever* (PS E Family 2013) yang senantiasa saling kompak dan saling mendukung.

13. Teman-teman Kos Bu Marsih 35a (Mbak Alfi, Hilda, Nia, Nisa) dan para tetanggaku di kos depan, yang selalu menemani, meramaikan kos dan membuat nyaman penulis.
14. Kawan-kawan KKN 90 Kelompok 112 Padukuhan Sumber. Terima kasih atas keharmonisan, keakraban, kekompakan, suka duka, canda tawa dan kesederhanaan kita selama KKN.
15. Sahabat-sahabatku Puji Rahayu, Eka dan Priskila yang menjadi tempat berbagi suka, duka dan cerita.
16. Squad BIarsip dan SLA gengs (Oktafina, Mbak Desti, Aryo, Ahda, Datum) yang telah menjadi partner yang luar biasa saat magang di Bank Indonesia.
17. Komunitas GenBI DIY (penerima beasiswa BI) 2016 yang telah memberikan pengalaman berharga kepada penulis.
18. Keluarga besar Perbankan Syariah tahun 2013.
19. Semua pihak yang turut berjasa, hingga terselesainya skripsi ini yang tidak mungkin penyusun sebutkan satu per satu.

Di samping itu penulis menyadari bahwa dalam penyusunan ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga laporan ini dapat bermanfaat.

Yogyakarta, 28 Juli 2017

Hormat Saya,

Ulfa Nurul Ariyanti
NIM: 13820198

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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	Ṡā'	ṣ	es (titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (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 (titik di bawah)

ض	Ḍād	ḍ	de (titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (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
ه	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta‘addidah</i>
عدة	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>
عَلَّة	ditulis	‘illah
كرامة الاولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----◌ْ-----	Fathah	ditulis	A
-----◌ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----◌ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā’ mati	ditulis	<i>ā</i>
تنسى	ditulis	<i>tansū ī</i>
3. Kasrah + yā’, mati	ditulis	<i>karīm</i>
كريم	ditulis	<i>ū</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>furūd</i>
فروض	ditulis	

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + ya' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fathah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>Qaul</i>

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

أأنتم	ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لن شكرثم	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>alQur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السماء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadits, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.
3. Nama pengarang yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh.
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR.....	v
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	vi
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
HALAMAN MOTTO.....	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xviii
DAFTAR TABEL.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxi
DAFTAR GAMBAR.....	xxii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan dan kegunaan penelitian	9
D. Sistematika Pembahasan.....	10
BAB II.....	12
LANDASAN TEORI.....	12
A. Pasar modal.....	12
B. BI Repo <i>Rate</i>	18
C. Inflasi	21
D. Nilai Tukar Rupiah	24
E. Telaah pustaka	25
G. Hipotesis	31
BAB III	35
METODE PENELITIAN.....	35
A. Jenis penelitian.....	35
B. Sumber dan Jenis Data.....	35
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	35

E. Uji Perilaku Data.....	36
1. Uji Stasioneritas (Uji Akar Unit)	36
2. Uji Kointegrasi.....	40
3. Pendekatan <i>Error Correction Model</i> (ECM)	45
BAB IV	49
HASIL PEMBAHASAN	49
A. Analisis Data Penelitian.....	49
2. Uji Stasioneritas	52
3. Uji Kointegrasi.....	54
4. Error Corection Model (ECM).....	56
B. Pembahasan.....	58
1. Pengaruh BI Repo <i>rate</i> terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	60
2. Pengaruh Inflasi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	62
3. Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	64
BAB V	66
PENUTUP	66
A. Kesimpulan	66
B. Implikasi	67
C. Saran	67
DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN.....	xxiii
Lampiran 1 : Data Statistik saham.....	xxiii
Lampiran 2 : Data Penelitian	xxiv
Lampiran 3 : Daftar Saham yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	xxvi
Lampiran 4 : Data Hasil Analisis menggunakan Eviews 10.....	xxxiv
Lampiran 4.1 Statistik Deskriptif.....	xxxiv
Lampiran 4.2 Uji ADF	xxxiv
Lampiran 4.3 Uji Kointegrasi (Jangka Panjang).....	xxxvii
Lampiran 4.4 Hasil unit root test residual (level)	xxxviii
Lampiran 4.5 Hasil Pengujian Jangka Pendek.....	xxxviii

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jumlah Saham Syariah dalam Daftar Efek Syariah	5
Tabel 1.2 Nilai Kapitalisasi Pasar Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2000 Sampai 2017.....	7
Tabel 2.1 Rangkuman Hasil Penelitian Terdahulu	27
Tabel 4.1 Data Statistik Deskriptif.....	50
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas Metode ADF tingkat level	53
Tabel 4.3 Hasil Uji Stasioneritas Metode ADF <i>First Difference</i>	53
Tabel 4.4 Output hasil Uji Jangka Panjang.....	54
Tabel 4.5 Hasil Uji Stasioneritas Residual (e) Tingkat Level.....	56
Tabel 4.6 Output Hasil Uji Jangka Pendek (ECM).....	57

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Statistik saham.....	xxiii
Lampiran 2 : Data Penelitian.....	xxiv
Lampiran 3 : Daftar Saham yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	xxvi
Lampiran 4 : Data Hasil Analisis menggunakan Eviews 10	xxxiv
Lampiran 4.1 Statistik Deskriptif.....	xxxiv
Lampiran 4.2 Uji ADF.....	xxxiv
Lampiran 4.3 Uji Kointegrasi (Jangka Panjang)	xxxvii
Lampiran 4.4 Hasil unit root test residual (level)	xxxviii
Lampiran 4.5 Hasil Pengujian Jangka Pendek.....	xxxviii

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	30
------------------------------------	----



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Ekonomi dunia yang mengalami perlambatan di tahun 2016 disebabkan oleh banyak faktor. Negara-negara dengan ekonomi yang mumpuni mengalami minimalisasi pertumbuhan ekonomi. Dalam laporan triwulan III kementerian PPN/ Bappenas mengenai perkembangan ekonomi Indonesia dan dunia (Bappenas, 2016: 13), negara Tiongkok yang selama ini menjadi salah satu negara dengan ekonomi tinggi harus mengalami perlambatan ekonomi yang dimulai dari tahun 2009. Selain Tiongkok, kawasan eropa juga masih terdampak aliran uang dan perdagangan akibat ketidakpastian kondisi ekonomi, politik dan kelembagaan terkait keluarnya Inggris dari Uni Eropa (Brexit).

Sementara Amerika Serikat yang mengalami kenaikan pada sektor ekonominya juga masih harus melakukan banyak inovasi untuk keluar dari tekanan ekonomi yang ada. Fluktuasi kondisi ekonomi yang dialami oleh Amerika Serikat juga masih dipengaruhi oleh kondisi politik setelah terpilihnya Presiden baru negara tersebut yakni Donald Trump yang memiliki pandangan politik dan ekonomi yang proteksionis. Selain itu, isu kenaikan suku bunga yang akan dilakukan oleh *The Fed* juga cukup mempengaruhi iklim ekonomi dan investasi di negara tersebut bahkan juga negara lain di dunia (Bappenas, 2016: 15).

Dampak melambatnya ekonomi global memang tidak dirasakan secara langsung oleh Indonesia, tapi tidak dapat dipungkiri bahwa kondisi tersebut berdampak pada arus ekspor-impor Indonesia yang akan turut mempengaruhi neraca perdagangan dalam negeri. Di luar sektor perdagangan, pertumbuhan ekonomi global yang mengalami perlambatan juga akan mempengaruhi investor dalam melakukan investasi. Negara-negara berkembang yang diproyeksikan menjadi incaran investor juga pantas berhati-hati atas perlambatan pertumbuhan ekonomi global dan dampaknya.

Indonesia sebagai salah satu negara berkembang yang terkena imbas dari perlambatan pertumbuhan ekonomi global masih menjadi salah satu negara yang mencatatkan pertumbuhan ekonomi sebesar 5,0% pada triwulan ke III tahun 2016. Lebih rendah dibanding triwulan II di tahun yang sama tapi lebih tinggi dari tahun sebelumnya pada triwulan ketiga. Pertumbuhan ekonomi Indonesia yang terjadi di tengah lesunya pertumbuhan ekonomi global juga turut di dorong oleh permintaan konsumsi rumah tangga yang cukup kuat (Bappenas, 2016: 47). Tingginya permintaan konsumsi rumah tangga yang ada di Indonesia pastinya akan mendorong kebutuhan barang dan jasa yang semakin tinggi pula. Industri barang dan jasa pun harus memiliki modal yang besar untuk dapat memenuhi jumlah permintaan yang ada. Namun banyak industri/ perusahaan yang masih kesulitan dalam hal permodalan.

Perusahaan yang memiliki kebutuhan modal telah banyak terbantu dengan kehadiran pihak perbankan maupun lembaga keuangan lain yang dapat memfasilitasi kurangnya modal tersebut. Selain opsi peminjaman dana dari pihak

ketiga seperti perbankan, suatu perusahaan juga dapat masuk bursa pasar modal. Pasar modal menurut Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal merupakan kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.

Pasar modal dapat dimanfaatkan oleh pebisnis/ perusahaan sebagai lahan mereka mendapatkan modal. Perusahaan dapat menawarkan sahamnya di pasar modal untuk mendapatkan modal dari investor. Dengan kata lain, pasar modal merupakan perantara bagi perusahaan yang membutuhkan modal dengan para calon investornya.

Kehadiran pasar modal dalam perekonomian sudah tidak dapat dipungkiri lagi. Adanya pasar modal dapat dijadikan salah satu alternatif untuk mengembangkan perekonomian Indonesia. Peran pemerintah dibutuhkan agar kesadaran masyarakat untuk berinvestasi di pasar modal terus meningkat. Salah satu upaya pemerintah dalam meningkatkan animo masyarakat adalah dengan menggalakkan kampanye “Yuk Nabung Saham” yang digagas oleh Bursa Efek Indonesia. Kegiatan ini dilakukan sebagai upaya dalam mengembangkan industri pasar modal di Indonesia, PT Bursa Efek Indonesia (BEI) senantiasa mengedukasi dan mengembangkan industri ke arah yang lebih baik. Tujuan BEI tidak semata fokus pada penambahan jumlah investor baru, namun juga berupaya untuk

menanamkan kebutuhan berinvestasi di pasar modal, yang secara tidak langsung akan meningkatkan jumlah investor aktif di pasar modal Indonesia.¹

Pasar modal sendiri memuat berbagai macam produk yakni saham, produk derivatif, obligasi, waran, dan reksadana. Salah satu produk dari pasar modal yang sudah familiar bagi masyarakat adalah saham. Saham merupakan produk pasar modal yang diperjual belikan dalam bentuk sertifikat dan diperdagangkan dalam satuan lot.

Investor maupun perusahaan dapat melantai di pasar modal Indonesia yakni di Bursa Efek Indonesia. PT BEI merupakan perusahaan swasta yang menyediakan fasilitas perdagangan sekuritas (Jogiyanto, 2014: 149). Masyarakat (calon investor) memiliki berbagai opsi penanaman modal dengan adanya berbagai indeks saham yang ada di BEI. Beberapa diantaranya seperti Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Indeks Liquid 45 (LQ-45), Jakarta Islamic Indeks (JII), Indeks Saham Syariah (ISSI), dan lain sebagainya.

IHSG menggambarkan suatu rangkain informasi historis mengenai pergerakan harga saham gabungan, sampai pada tanggal tertentu. Biasanya pergerakan harga saham tersebut disajikan setiap hari berdasarkan harga penutupan di bursa efek pada hari tersebut. Indeks tersebut disajikan untuk periode tertentu. IHSG mencerminkan suatu nilai yang berfungsi sebagai pengukuran kinerja suatu saham gabungan di bursa efek. Maksud dari gabungan itu sendiri adalah kinerja saham yang dimasukkan dalam perhitungan lebih dari

1 <http://yuknabungsaham.idx.co.id/about-yuns.php> diakses pada 27 April 2017 pukul 21:26

satu, bahkan seluruh saham yang tercatat di bursa efek tersebut (Sunariyah, 2004: 142). Saat ini jumlah perusahaan yang menjadi bagian IHSG sejumlah 541 perusahaan. Pergerakan harga saham dipengaruhi oleh beberapa faktor, seperti kondisi ekonomi, sosial dan politik di negara tersebut maupun gejolak sosial, politik, ekonomi dunia yang sedang terjadi.

Tabel 1.1 Jumlah Saham Syariah dalam Daftar Efek Syariah

Tahun	Periode	Jumlah Saham
2007	I	174
	II	183
2008	I	191
	II	195
2009	I	198
	II	199
2010	I	210
	II	228
2011	I	234
	II	253
2012	I	304
	II	321
2013	I	310
	II	336
2014	I	322
	II	334
2015	I	331
	II	331
2016	I	321
	II	348

Sumber : Lampiran 1 statistik saham syariah ojk.go.id (data diolah)

Selain perkembangan efek konvensional, perkembangan efek syariah di Indonesia saat ini sudah cukup signifikan. Terbukti jumlah saham syariah yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2016 sejumlah 348 saham. DES

merupakan kumpulan dari saham yang sesuai dengan prinsip syariah yang dikeluarkan oleh Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, yang dijadikan acuan bagi para investor yang akan menanamkan modalnya pada portofolio efek syariah.

Di Indonesia terdapat dua indeks saham syariah, yakni Jakarta Islamic Index (JII) serta Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). JII telah terlebih dahulu ada di Indonesia pada tahun 2000 sedangkan Indeks Saham Syariah masih tergolong baru karena ISSI muncul di tahun 2011. Kehadiran kedua indeks tersebut mendapatkan respon yang baik dari investor, terbukti dengan nilai kapitalisasi untuk saham syariah meningkat signifikan setiap tahunnya.

Tabel 1.1 di bawah memperlihatkan nilai kapitalisasi pasar Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2000 sampai 2017

**Tabel 1.2 Nilai Kapitalisasi Pasar Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun
2000 Sampai 2017**

Kapitalisasi Pasar Bursa Efek Indonesia (Rp Miliar)		
Tahun	Jakarta Islamic Index	Indeks Saham Syariah indonesia
2000	74.268,92	-
2001	87.731,59	-
2002	92.070,49	-
2003	177.781,89	-
2004	263.863,34	-
2005	395.649,84	-
2006	620.165,31	-
2007	1.105.897,25	-
2008	428.525,74	-
2009	937.919,08	-
2010	1.134.632,00	-
2011	1.414.983,81	1.968.091,37
2012	1.671.004,23	2.451.334,37
2013	1.672.099,91	2.557.846,77
2014	1.944.531,70	1.946.892,79
2015	1.737.290,98	2.600.850,72
2016	2.041.070,80	3.175.053,04
2017	Januari	2.024.828,10
	Februari	2.046.788,78

Sumber : Lampiran 1 Statistik saham syariah (ojk.go.id data diolah)

Perkembangan saham syariah bukan sesuatu yang baru di pasar modal global. Bahkan pasar modal syariah telah terlebih dahulu ada dan dikembangkan di Amerika Serikat, salah satunya dengan adanya *Dow Jones Islamic Market Index United State* (IMUS). Seperti diketahui bahwa Dow Jones merupakan indeks yang berskala internasional, saham-saham yang diperdagangkan berasal dari beberapa negara. Tercatat terdapat saham dari 34 negara, 10 sektor ekonomi, 18 sektor pasar, 51 kelompok industri, serta 89 subsektor industri (Beik, 2014: 158).

Pertumbuhan indeks saham syariah yang terdapat di berbagai negara tidak lepas dari faktor ekonomi yang mempengaruhinya. Faktor tersebut seperti inflasi, tingkat suku bunga, nilai tukar, jumlah uang yang beredar, harga minyak mentah dunia, pengaruh pertumbuhan indeks negara lain dan lain sebagainya. Hal tersebut seperti yang nyatakan oleh wakil Presiden Indonesia Jusuf Kalla yang dilansir okezone.com, dimana beliau mengatakan bahwa masyarakat akan lebih tertarik untuk menyimpan uang dalam bentuk deposito perbankan pada saat suku bunga tinggi. Hal tersebut membuat investasi saham bagi masyarakat tidak begitu menarik .

Sunariyah (2003: 87) dalam bukunya menyatakan bahwa tingkat bunga mengakibatkan keseimbangan antara jumlah tabungan dan investasi. Apabila tingkat bunga meningkat maka jumlah tabungan juga akan meningkat. Mengingat bunga merupakan salah satu daya tarik agar individu kelebihan dana akan menabung. Sebaliknya apabila bunga meningkat maka jumlah permintaan akan investasi akan menurun hal ini dikarenakan pemodal dalam mengambil keputusan investasi mempertimbangkan berbagai faktor, salah satunya adalah tingkat suku bunga.

Bank Indonesia pada umumnya akan menaikkan *BI rate* apabila inflasi ke depan diperkirakan melampaui sasaran yang telah ditetapkan, sebaliknya Bank Indonesia akan menurunkan *BI rate* apabila inflasi ke depan diperkirakan berada di bawah sasaran yang telah ditetapkan. *BI rate* memiliki pengaruh terhadap laba dan harga saham perusahaan (Pratiwi dan Hendarwan, 2014: 22).

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka penulis tertarik untuk menganalisa lebih lanjut mengenai Indeks Saham Syariah Indonesia dan faktor-faktor yang mempengaruhi yakni BI Repo *rate*, inflasi dan nilai tukar rupiah dengan judul **“Pengaruh BI Repo Rate, Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Periode 2011-2017)”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah:

- a. Bagaimana pengaruh BI Repo *Rate* terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia?
- b. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia?
- c. Bagaimana pengaruh nilai tukar rupiah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia?

C. Tujuan dan kegunaan penelitian

a. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian yang ingin dicapai peneliti adalah sebagai berikut:

- 1) Untuk menyediakan temuan empiris bahwa BI Repo *Rate* memiliki pengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.
- 2) Untuk menyediakan temuan empiris bahwa inflasi memiliki pengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.
- 3) Untuk menyediakan temuan empiris bahwa nilai tukar rupiah memiliki pengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.

b. Kegunaan Penelitian

Penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan, baik secara teoritis maupun secara praktis. Manfaat penelitian ini yaitu:

1) Kegunaan teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah khasanah ilmu dan pertimbangan dalam penyusunan penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan Indeks Saham Syariah Indonesia.

2) Kegunaan Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan mampu menjadikan informasi bagi calon investor yang akan menanamkan modalnya pada saham syariah atas faktor – faktor yang mempengaruhinya.

D. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan ini bisa terarah, integral, dan sistematis, maka penulisan dibagi menjadi lima bab dimana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perinciannya. Adapun sistematika pembahasan dalam penelitian ini secara garis besar terdiri dari:

BAB I Pendahuluan. Bab ini menjelaskan tentang latar belakang penelitian melalui penggambaran isu atau fenomena yang sedang terjadi di perbankan syariah. Kemudian dalam bab ini dijelaskan pula rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika pembahasan yang akan dilakukan.

BAB II Landasan Teori. Bab ini berisi teori yang digunakan untuk mendukung rumusan masalah yang diuraikan dalam penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan pengembangan hipotesis.

BAB III Metode Penelitian. Bab ini berisi tentang metode penelitian yang akan dilakukan oleh penulis, yakni menjelaskan tentang sumber-sumber data dan analisisnya untuk menjawab permasalahan yang ada dengan metode yang sesuai.

BAB IV Analisis dan Pembahasan. Bab ini menjelaskan tentang deskripsi objek penelitian, hasil analisis data serta pembahasan secara mendalam mengenai hasil dan temuan beserta implikasinya.

BAB V Penutup. Bab ini berisikan simpulan dari hasil penelitian yang dilakukan oleh penulis. Keterbatasan juga di uraikan dalam bab ini, serta saran yang yang terkait dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil estimasi dan analisis yang dilakukan dengan model *Error Correction Model* (ECM) serta pembahasan yang telah dilakukan pada bab IV melalui beberapa variabel yaitu indeks Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), BI Repo *rate*, inflasi, dan nilai tukar dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Dalam jangka panjang maupun jangka pendek variabel BI Repo *rate* berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), dimana BI Repo *rate* berpengaruh negatif signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Sedangkan dalam jangka pendek variabel BI Repo *rate* juga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
2. Variabel inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dalam jangka panjang maupun jangka pendek.
3. Dalam jangka panjang maupun pendek variabel nilai tukar rupiah berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dimana dalam jangka panjang nilai tukar rupiah berpengaruh positif signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Sedangkan dalam jangka pendek variabel nilai tukar rupiah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

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

Penelitian ini masih menggunakan gabungan dari variabel BI Rate dan BI Repo rate, diharapkan penelitian yang akan datang menggunakan data BI Repo rate tersendiri untuk dapat membandingkan hasil dengan penggunaan data BI Rate. Variabel makro ekonomi yang digunakan hanya sebatas makro ekonomi domestik sehingga penelitian yang akan datang dapat mengkombinasikan variabel makro ekonomi domestik dan global, serta variabel internal.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiwarman, A. Karim. (2013). *Bank Islam: Fiqih dan Keuangan* (Ed. Ke-5). Cetakan ke 9. Jakarta : PT. RajaGrafindoPersada.
- Anoraga, Pandji dan Pakarti Piji. (2001). *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: PT Asdi Mahasatya.
- Anto. (2012). Pengaruh Variabel-variabel Makro Ekonomi Terhadap Peofitabilitas Bank Syariah Di Indonesia (Periode Tahun 2006-2011). *Skripsi*. Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Tidak diterbitkan.
- Astuti, Rini. (2016). *Pengaruh Faktor Makro Ekonomi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2006-2015*. Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi Universitas Manado.
- Beik, Irfan Syauqi dan Sri Wulan. (2014, Juli). Pengaruh Indeks Harga Saham Syariah Internasional dan Makro Ekonomi terhadap Jakarta Islamic Index. *Al-Iqtishaq*: Vol. VI No. 2, 147- 166.
- Boediono. (1999). *Teori Pertumbuhan Ekonomi*. Yogyakarta: BPFE.
- Darmadji, Tjiptono dan Fakhruddin, Hendy M. (2006). *Pasar Modal dan Uang di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irfan. (2015). *Manajemen Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ghazali, Imam. (2005). *Aplikasi Analsis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Damodar. (2013). *Ekonometrika Pengantar*. Jakarta: Erlangga.
- Hady, Hamdy. (2001). *Ekonomi Internasional: Teori dan Kebijakan Keuangan Internasional*. Jakarta: Galia Utama.
- Hanafi, Syafiq M. (2011, Juli-Desember). Perbandingan Kriteria Syari'ah Pada Indeks Saham Syari'ah Indonesia, Malaysia, dan Dow Jones. *Jurnal Ilmu Syari'ah dan Hukum*: Vol. 45 No. II.
- <https://www.sahamok.com/saham-syariah/> diakses pada 28 April 2017, pukul 06:40.
- <http://yuknabungsaham.idx.co.id/about-yns.php> diakses pada 27 April 2017 pukul 21:26.

- Husnan, Suad. (1998). *Pembelanjaan Perusahaan*. (Ed. Ke-3). Yogyakarta: Liberty.
- Jogiyanto, Hartono. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis investasi Edisi Kesembilan*. Yogyakarta: BPFE.
- Kuncoro, M. (2004). *Metode kuantitatif, Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- Liembono, RH. (2014). *Analisis Fundamental*. Jakarta: BEI5000.
- Lubis, Ade Fatma. (2008). *Pasar Modal*. Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Marcus, Alan., Zvi Bodie & Alex Kane. (2014). *Manajemen Portofolio dan Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Muslich, Ahmad Wardi. (2015). *Fiqh Muamalat*. Jakarta: Amzah.
- Pratiwi, Enggar dan Riko Hendrawan. (2014, April). Pengaruh Indeks Saham Gabungan, Faktor Ekonomi Makro dan Indeks Dow Jones Industrial Average terhadap Indeks Harga Saham LQ 45 Periode 2008 – 2012 dalam Keputusan Investasi. *Jurnal Manajemen Indonesia*: Vol. 14 – No. 1.
- Putong, Iskandar. (2013). *Economics Pengantar Mikro dan Makro*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sekaran, Uma dan Bougie, Roger. (2013). *Research Methods for Business*. United Kingdom: Jhon Wiley & Sons Ltd.
- Soemitra, Andri. (2009). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana Prenanda Media Group.
- Suseno dan Siti Astiyah. (2009). *Seri Kebanksentralan: Inflasi* (Seri ke-22). Jakarta: Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan Bank Indonesia.
- Sunariyah. (2003). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Widarjono, Agus. (2007). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia FE UII.
- _____. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. (Ed. Ke-3). Yogyakarta: EKONISIA.
- _____. (2016). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Winarno, Wing Wahyu. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Edisi 3. Cetakan Pertama. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

www.bappenas.go.id

www.bi.go.id

www.ekonomi.okezone.com/read/2017/01/03/jk-pasar-modal-tidak-akan-berkembang-kalau-bunga-bank-tinggi diakses pada 21 April 2017, pukul 13: 42.

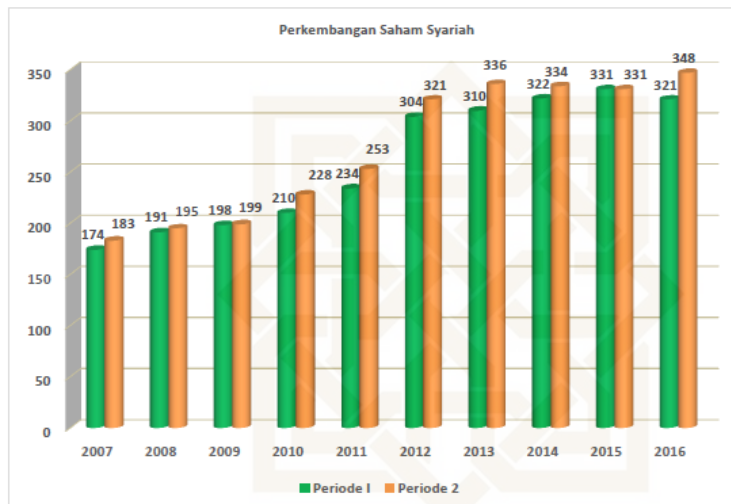
www.idx.co.id



LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Statistik saham

JUMLAH SAHAM SYARIAH DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH (DES)



- DES periode II tahun 2016 ditetapkan melalui Surat Keputusan Dewan Komisiner OJK Nomor KEP-56/D.04/2016 tentang Daftar Efek Syariah, yang berlaku 1 Desember 2016 sampai dengan 31 Mei 2017.

SAHAM SYARIAH

KAPITALISASI PASAR BURSA EFEK INDONESIA (Rp Miliar)

Tahun	Jakarta Islamic Index	Indeks Saham Syariah Indonesia
2000	74.268,92	-
2001	87.731,59	-
2002	92.070,49	-
2003	177.781,89	-
2004	263.863,34	-
2005	395.649,84	-
2006	620.165,31	-
2007	1.105.897,25	-
2008	428.525,74	-
2009	937.919,08	-
2010	1.134.632,00	-
2011	1.414.983,81	1.968.091,37
2012	1.671.004,23	2.451.334,37
2013	1.672.099,91	2.557.846,77
2014	1.944.531,70	2.946.892,79
2015	1.737.290,98	2.600.850,72
2016	2.041.070,80	3.175.053,04
2017	Januari	3.168.780,43
	Februari	3.214.256,16
	Maret	3.323.611,39

Lampiran 2 : Data Penelitian

Nilai Tukar	Tingkat Inflasi	BI Rate	Harga Penutupan
8,494	5.98%	6.75%	1,230.84
8,554	5.54%	6.75%	1,220.32
8,465	4.61%	6.75%	1,293.68
8,535	4.79%	6.75%	1,266.38
8,779	4.61%	6.75%	1,205.30
8,791	4.42%	6.50%	1,164.93
9,124	4.15%	6.00%	1,213.97
9,023	3.79%	6.00%	1,230.96
8,955	3.65%	6.00%	1,297.13
9,040	3.56%	5.75%	1,326.30
9,134	3.97%	5.75%	1,352.08
9,144	4.50%	5.75%	1,389.81
9,517	4.45%	5.75%	1,353.16
9,433	4.53%	5.75%	1,281.91
9,438	4.56%	5.75%	1,350.73
9,512	4.58%	5.75%	1,371.29
9,540	4.31%	5.75%	1,410.19
9,567	4.61%	5.75%	1,459.21
9,557	4.32%	5.75%	1,460.86
9,622	4.30%	5.75%	1,442.32
9,650	4.57%	5.75%	1,472.60
9,619	5.31%	5.75%	1,514.13
9,670	5.90%	5.75%	1,599.54
9,673	5.57%	5.75%	1,638.75
9,753	5.47%	5.75%	1,694.26
9,879	5.90%	6.00%	1,592.33
10,227	8.61%	6.50%	1,565.55
10,869	8.79%	6.50%	1,467.81
11,555	8.40%	7.00%	1,471.65
11,178	8.32%	7.25%	1,512.78
11,917	8.37%	7.25%	1,468.23
12,128	8.38%	7.50%	1,418.49
12,165	8.22%	7.50%	1,453.14
11,576	7.75%	7.50%	1,491.19
11,347	7.32%	7.50%	1,560.77
11,474	7.25%	7.50%	1,604.51
11,553	7.32%	7.50%	1,616.74

11,909	6.70%	7.50%	1,609.17
11,533	4.53%	7.50%	1,652.04
11,658	3.99%	7.50%	1,693.96
12,151	4.53%	7.50%	1,690.32
12,022	4.83%	7.50%	1,614.73
12,135	6.23%	7.50%	1,630.25
12,378	8.36%	7.50%	1,658.03
12,562	6.96%	7.75%	1,687.57
12,799	6.29%	7.75%	1,723.77
13,019	6.38%	7.75%	1,728.81
12,872	6.79%	7.50%	1,707.55
13,145	7.15%	7.50%	1,679.20
13,265	7.26%	7.50%	1,598.35
13,414	7.26%	7.50%	1,560.75
13,957	7.18%	7.50%	1,440.92
14,584	6.83%	7.50%	1,376.95
13,571	6.25%	7.50%	1,433.15
13,771	4.89%	7.50%	1,424.60
13,726	3.35%	7.50%	1,411.51
13,777	4.14%	7.50%	1,423.01
13,328	4.42%	7.50%	1,483.26
13,210	4.45%	7.25%	1,552.55
13,138	3.60%	7.00%	1,583.73
13,547	3.33%	6.75%	1,552.03
13,114	3.45%	6.75%	1,603.21
13,029	3.21%	6.75%	1,705.21
13,957	2.79%	5.25%	1,786.98
12,933	3.07%	5.00%	1,761.43
12,986	3.31%	4.75%	1,784.92
13,495	3.58%	4.75%	1,727.60
13,369	3.02%	4.75%	1,707.02
13,276	3.49%	4.75%	1,722.84
13,280	3.83%	4.75%	1,745.05

Lampiran 3 : Daftar Saham yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)

No	Kode	Nama Saham
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
2	ABBA	Mahaka Media Tbk
3	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk
4	ACST	Acset Indonusa Tbk
5	ADES	Akasha Wira International Tbk
6	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk
7	ADMG	Polychem Indonesia Tbk
8	ADRO	Adaro Energy Tbk
9	AGII	Aneka Gas Industri Tbk
10	AIMS	Akbar Indo Makmur Stimec Tbk
11	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk
12	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk
13	AKRA	AKR Corporindo Tbk
14	ALDO	Alkindo Naratama Tbk
15	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk
16	AMFG	Asahimass Flat Glass Tbk
17	AMIN	Ateliers Mecaniques D'Indonesie Tbk
18	ANJT	Austindo Nusantara Jaya Tbk
19	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
20	APII	Arita Prima Indonesia Tbk
21	APLI	Asiaplast Industries Tbk
22	APLN	Agung Podomoro Land Tbk
23	ARII	Atlas Resources Tbk
24	ARNA	Arwana Citramulia Tbk
25	ARTA	Arthavest Tbk
26	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk
27	ASGR	Astra Graphia Tbk
28	ASII	Astra International Tbk
29	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk
30	ATIC	Anabatic Technologies Tbk
31	ATPK	Bara Jaya Internasional Tbk
32	AUTO	Astra Otoparts Tbk
33	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk
34	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk
35	BATA	Sepatu Bata Tbk
36	BAYU	Bayu Buana Tbk
37	BBRM	Pelayaran Nasional Bina Buana Raya Tbk
38	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk
39	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk
40	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk
41	BIRD	Blue Bird Tbk

42	BISI	BISI International Tbk
43	BKDP	Bukit Darmo Property Tbk
44	BKSL	Sentul City Tbk
45	BLTZ	Graha Layar Prima Tbk
46	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk
47	BMTR	Global Mediacom Tbk
48	BOLT	Garuda Metalindo Tbk
49	BRAM	Indo Kordsa Tbk
50	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk
51	BRNA	Berlina Tbk
52	BRPT	Barito Pacific Tbk
53	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk
54	BSSR	Baramulti Suksessarana Tbk
55	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk
56	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk
57	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk
58	BUKK	Bukaka Teknik Utama Tbk
59	BUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk
60	CANI	Capitol Nusantara Indonesia Tbk
61	CASS	Cardig Aero Services Tbk
62	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk
63	CINT	Chitose Internasional Tbk
64	CKRA	Cakra Mineral Tbk
65	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk
66	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk
67	CMPP	Rimau Multi Putra Pratama Tbk
68	CNKO	Exploitasi Energi Indonesia Tbk
69	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
70	CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk
71	CTBN	Citra Tubindo Tbk
72	CTRA	Ciputra Development Tbk
73	CTRP	Ciputra Property Tbk
74	CTRS	Ciputra Surya Tbk
75	CTTH	Citatah Tbk
76	DART	Duta Anggada Realty Tbk
77	DAYA	Duta Intidaya Tbk
78	DEWA	Darma Henwa Tbk
79	DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk
80	DILD	Intiland Development Tbk
81	DMAS	Puradelta Lestari Tbk
82	DNET	Indoritel Makmur Internasional Tbk
83	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk
84	DPUM	Dua Putra Utama Makmur Tbk
85	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries Tbk

86	DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk
87	DUTI	Duta Pertiwi Tbk
88	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk
89	DYAN	Dyandra Media International Tbk
90	ECII	Electronic City Indonesia Tbk
91	EKAD	Ekadharma International Tbk
92	ELSA	Elnusa Tbk
93	EMDE	Megapolitan Developments Tbk
94	ENRG	Energi Mega Persada Tbk
95	EPMT	Enseval Putra Megatrading Tbk
96	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk
97	EXCL	XL Asiata Tbk
98	FAST	Fast Food Indonesia Tbk
99	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk
100	FISH	FKS Multi Agro Tbk
101	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk
102	FPNI	Lotte Chemical Titan Tbk
103	GAMA	Gading Development Tbk
104	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk
105	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk
106	GEMA	Gema Grahasarana Tbk
107	GEMS	Golden Energy Mines Tbk
108	GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk
109	GJTL	Gajah Tunggal Tbk
110	GMTD	Gowa Makassar Torism Development Tbk
111	GOLD	Golden Retailindo Tbk
112	GOLL	Golden Plantation Tbk
113	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk
114	GREN	Evergreen Invesco Tbk
115	GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk
116	GZCO	Gozco Plantations Tbk
117	HERO	Hero Supermarket Tbk
118	HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk
119	HITS	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk
120	HOME	Hotel Mandarine Regency Tbk
121	HRUM	Harum Energy Tbk
122	IATA	Indonesia Transport & Infrastructure Tbk
123	IBST	Inti Bangun Sejahtera Tbk
124	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
125	ICON	Island Concepts Indonesia Tbk
126	IDPR	Indonesia Pondasi Raya Tbk
127	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk
128	IIKP	Inti Agri Resources Tbk
129	IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk

130	IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk
131	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk
132	INAF	Indofarma (Persero) Tbk
133	INAI	Indal Aluminium Industry Tbk
134	INCI	Intanwijaya Internasional Tbk
135	INCO	Vale Indonesia Tbk
136	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
137	INDR	Indo-Rama Synthetics Tbk
138	INDS	Indospring Tbk
139	INDX	Tanah Laut Tbk
140	INPP	Indonesian Paradise Property Tbk
141	INRU	Toba Pulp Lestari Tbk
142	INTD	Inter Delta Tbk
143	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk
144	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk
145	ISAT	Indosat Tbk
146	ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk
147	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk
148	ITTG	Leo Investments Tbk
149	JECC	Jembo Cable Company Tbk
150	JIHD	Jakarta International Hotels & Development Tbk
151	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk
152	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk
153	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk
154	JPRS	Jaya Pari Steel Tbk
155	JRPT	Jaya Real Property Tbk
156	JSPT	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk
157	JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk
158	KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk
159	KARW	ICTSI Jasa Prima Tbk
160	KBLI	KMI Wire & Cable Tbk
161	KBLM	Kabelindo Murni Tbk
162	KBLV	First Media Tbk
163	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk
164	KIAS	Keramika Indonesia Asosiasi Tbk
165	KICI	Kedaung Indah Can Tbk
166	KIJA	Kawasan Indurtri Jababeka Tbk
167	KINO	Kino Indonesia Tbk
168	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk
169	KLBF	Kalbe Farma Tbk
170	KOBX	Kobexindo Tractors Tbk
171	KOIN	Kokoh Inti A1rebama Tbk
172	KOPI	Mitra Energi Persada Tbk
173	KPIG	MNC Land Tbk

174	KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk
175	LAMI	Lamicitra Nusantara Tbk
176	LAPD	Leyand International Tbk
177	LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk
178	LINK	Link Net Tbk
179	LION	Lion Metal Works Tbk
180	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk
181	LMSH	Lionmesh Prima Tbk
182	LPCK	Lippo Cikarang Tbk
183	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
184	LPPF	Matahari Department Store Tbk
185	LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk
186	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk
187	LTLS	Lautan Luas Tbk
188	MAGP	Multi Agro Gemilang Plantation Tbk
189	MAIN	Malindo Feedmill Tbk
190	MAMI	Mas Murni Indonesia Tbk
191	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk
192	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk
193	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk
194	MBSS	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk
195	MBTO	Martina Bento (Persero)
196	MDIA	Intermedia Capital Tbk
197	MDRN	Modern Internasional Tbk
198	MERK	Merck Tbk
199	META	Nusantara Infrastructure Tbk
200	MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk
201	MICE	Multi Indrocitra Tbk
202	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk
203	MIRA	Mitra International Resources Tbk
204	MITI	Mitra Investindo Tbk
205	MKNT	Mitra Komunikasi Nusantara Tbk
206	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk
207	MLPL	Multipolar Tbk
208	MLPT	Multipolar Technology Tbk
209	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk
210	MRAT	Mustika Ratu Tbk
211	MTDL	Metrodata Electronics Tbk
212	MTLA	Metropolitan Land Tbk
213	MTRA	Mitra Pemuda Tbk
214	MTSM	Metro Realty Tbk
215	MYOH	Samindo Resources Tbk
216	MYOR	Mayora Indah Tbk
217	MYRX	Hanson International Tbk

218	NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk
219	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk
220	NIPS	Nipress Tbk
221	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk
222	OASA	Protech Mitra Perkasa Tbk
223	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk
224	PALM	Provident Agro Tbk
225	PANR	Panorama Sentrawisata Tbk
226	PBRX	Pan Brothers Tbk
227	PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk
228	PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tbk
229	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk
230	PGLI	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk
231	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk
232	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk
233	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk
234	PNBS	Bank Panin Syariah Tbk
235	PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk
236	POWR	Cikarang Listrindo Tbk
237	PPRO	PP Property Tbk
238	PSAB	J Resources Asia Pasifik Tbk
239	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk
240	PSKT	Red Planet Indonesia Tbk
241	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk
242	PTIS	Indo Straits Tbk
243	PTPP	PP (Persero) Tbk
244	PTRO	Petrosea Tbk
245	PTSN	Sat Nusapersada Tbk
246	PTSP	Pioneerindo Gourmet International Tbk
247	PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk
248	PWON	Pakuwon Jati Tbk
249	PYFA	Pyridam Farma Tbk
250	RAJA	Rukun Raharja Tbk
251	RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk
252	RANC	Supra Boga Lestari Tbk
253	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk
254	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk
255	RIGS	Rig Tenders Indonesia Tbk
256	RIMO	Rimo International Lestari Tbk
257	RODA	Pikko Land Development Tbk
258	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
259	SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk
260	SCBD	Danayasa Arthatama Tbk
261	SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk

262	SDMU	Sindomulyo Selaras Tbk
263	SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk
264	SGRO	Sampoerna Agro Tbk
265	SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk
266	SIAP	Sekawan Intipratama Tbk
267	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk
268	SILO	Siloam International Hospitals Tbk
269	SIMA	Siwani Makmur Tbk
270	SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk
271	SIPD	Sierad Produce Tbk
272	SKBM	Sekar Bumi Tbk
273	SKLT	Sekar Laut Tbk
274	SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk
275	SMCB	Holcim Indonesia Tbk
276	SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk
277	SMDR	Samudera Indonesia Tbk
278	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk
279	SMMT	Golden Eagle Energy Tbk
280	SMRA	Summarecon Agung Tbk
281	SMRU	SMR Utama Tbk
282	SMSM	Selamat Sempurna Tbk
283	SOCI	Soechi Lines Tbk
284	SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk
285	SQBB	Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk
286	SQMI	Renuka Coalindo Tbk
287	SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk
288	SRSN	Indo Acidatama Tbk
289	SRTG	Saratoga Investama Sedaya Tbk
290	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk
291	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk
292	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk
293	STAR	Star Petrochem Tbk
294	STTP	Siantar Top Tbk
295	SUGI	Sugih Energy Tbk
296	TARA	Sitara Propertindo Tbk
297	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk
298	TCID	Mandom Indonesia Tbk
299	TFCO	Tifico Fiber Indonesia Tbk
300	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk
301	TINS	Timah (Persero) Tbk
302	TIRA	Tira Austenite Tbk
303	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
304	TMAS	Pelayaran Tempuran Emas Tbk
305	TMPO	Tempo Inti Media Tbk

306	TOBA	Toba Bara Sejahtera Tbk
307	TOTL	Total Bangun Persada Tbk
308	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk
309	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk
310	TPMA	Trans Power Marine Tbk
311	TRIL	Triwira Insanlestari Tbk
312	TRIS	Trisula International Tbk
313	TRST	Trias Sentosa Tbk
314	TRUB	Truba Alam Manunggal Engineering Tbk
315	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
316	TURI	Tunas Ridean Tbk
317	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk
318	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk
319	UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk
320	UNTR	United Tractors Tbk
321	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
322	VOKS	Voksel Electric Tbk
323	WAPO	Wahana Pronatural Tbk
324	WICO	Wicaksana Overseas International Tbk
325	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk
326	WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk
327	WSBP	Waskita Beton Precast Tbk
328	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk
329	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk
330	YPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk
331	ZBRA	Zebra Nusantara Tbk

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 4 : Data Hasil Analisis menggunakan Eviews 10

Lampiran 4.1 Statistik Deskriptif

Date:

07/18/17

Time: 09:48

Sample: 2011M05 2017M02

	HARGA_PE NUTUPAN	BI_RATE	TINGKAT_ INFLASI	NILAI_TUKAR
Mean	1513.204	0.066071	0.053733	11390.96
Median	1513.452	0.067500	0.046100	11617.00
Maximum	1786.980	0.077500	0.087900	14584.00
Minimum	1164.925	0.047500	0.027900	8465.000
Std. Dev.	164.7192	0.009301	0.016975	1844.436
Skewness	-0.252139	-0.492475	0.485216	-0.141038
Kurtosis	2.086393	1.957495	2.005003	1.526689
Jarque-Bera	3.176170	5.999417	5.634290	6.563117
Probability	0.204317	0.049802	0.059776	0.037570
Sum	105924.3	4.625000	3.761300	797367.0
Sum Sq. Dev.	1872137.	0.005970	0.019883	2.35E+08
Observations	70	70	70	70

Lampiran 4.2 Uji ADF

A. Tingkat Level

1. Harga Penutupan

Null Hypothesis: HARGA_PENUTUPAN has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-1.969022	0.2996
Test critical values:		
1% level	-3.530030	
5% level	-2.904848	
10% level	-2.589907	

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

2. BI Rate

Null Hypothesis: BI_RATE has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-0.060740	0.9490
Test critical values:		
1% level	-3.528515	
5% level	-2.904198	
10% level	-2.589562	

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

3. Inflasi

Null Hypothesis: TINGKAT_INFLASI has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.233303	0.1967
Test critical values:		
1% level	-3.530030	
5% level	-2.904848	
10% level	-2.589907	

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

4. Nilai Tukar

Null Hypothesis: NILAI_TUKAR has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-1.234820	0.6548
Test critical values:		
1% level	-3.528515	
5% level	-2.904198	
10% level	-2.589562	

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

B. First Difference

1. Harga Penutupan

Null Hypothesis: D(HARGA_PENUTUPAN) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-5.970276	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.530030	
5% level	-2.904848	
10% level	-2.589907	

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

2. BI Rate

Null Hypothesis: D(BI_RATE) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.373340	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.530030	
5% level	-2.904848	
10% level	-2.589907	

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

3. Inflasi

Null Hypothesis: D(TINGKAT_INFLASI) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.224478	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.530030	

5% level	-2.904848
10% level	-2.589907

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

4. Nilai Tukar

Null Hypothesis: D(NILAI_TUKAR) has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-10.07346	0.0001
Test critical values:		
1% level	-3.530030	
5% level	-2.904848	
10% level	-2.589907	

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

Lampiran 4.3 Uji Kointegrasi (Jangka Panjang)

Dependent Variable: LISSI

Method: Least Squares

Date: 07/18/17 Time: 09:34

Sample: 2011M05 2017M02

Included observations: 70

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
BI_RATE	-4.472861	1.337261	-3.344792	0.0014
TINGKAT_INFLAS				
I	1.238438	0.689299	1.796663	0.0770
LKURS	0.521986	0.061330	8.511162	0.0000
C	2.676287	0.549339	4.871833	0.0000
R-squared	0.524817	Mean dependent var	7.315961	
Adjusted R-squared	0.503218	S.D. dependent var	0.111467	
S.E. of regression	0.078565	Akaike info criterion	2.194331	
Sum squared resid	0.407384	Schwarz criterion	2.065845	
Log likelihood	80.80158	Hannan-Quinn criter.	2.143295	
F-statistic	24.29796	Durbin-Watson stat	0.296780	

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. Data Pribadi

Nama : Ulfa Nurul Ariyanti
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat, tanggal lahir : Magelang, 25 Mei 1995
Agama : Islam
Kewarganegaraan : Indonesia
Alamat : Pongangan RT01/ RW 12 Wates, Magelang
Utara, Magelang 56113
No. HP : 085726763052
Email : ulfanurulariyanti@gmail.com



B. Pendidikan

1. SD : SD Negeri Wates 2 Kota Magelang (2000- 2006)
2. SMP : SMP Negeri 4 Kota Magelang (2006- 2009)
3. SMA : SMA Negeri 2 Kota Magelang (2009- 2012)
4. Perguruan Tinggi : Perbankan Syariah – UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta (2013- 2017)

C. Riwayat Organisasi

1. Bantara Ambalan Urip Sumoharjo SMA Negeri 2 Kota Magelang
(2010/2011)
2. Anggota Komunitas Generasi Baru Indonesia (GenBI DIY) 2016

D. Kegiatan dan Pelatihan

1. Peserta Orientasi Akademik dan Kampus UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Tahun 2013
2. Peserta User Education UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Tahun 2013
3. Peserta Sosialisasi Pembelajaran di Perguruan Tinggi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. *Bridging Course* Bahasa Inggris dan Bahasa Arab di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
5. *Training* ICT di UIN sunan Kalijaga Yogyakarta
6. Praktikum Perbankan Syariah, Akuntansi, Statistik dan Matematika di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
7. Panitia Laga Ambalan Urip Sumoharjo se Kabupaten-Kedu
8. Panitia “Aksi Sahabat Alam” dalam rangkaian kegiatan Bersih Indonesia oleh Bank Indonesia

E. Pengalaman Kerja dan Magang

1. Praktek Kerja Lapangan di BMT Citra Buana Syariah, Piyungan, Bantul (20 Januari – 04 Februari 2016)
2. Magang Kearsipan di Bank Indonesia Yogyakarta untuk mendapatkan ISO 15489 (Januari – Februari 2017)

Prob(F-statistic)	0.000000
-------------------	----------

Lampiran 4.4 Hasil unit root test residual (level)

Null Hypothesis: RESID01 has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.149090	0.0276
Test critical values:		
1% level	-3.530030	
5% level	-2.904848	
10% level	-2.589907	

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

Lampiran 4.5 Hasil Pengujian Jangka Pendek

Dependent Variable: D(LISSI)

Method: Least Squares

Date: 07/18/17 Time: 09:43

Sample (adjusted): 2011M06 2017M02

Included observations: 69 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.007014	0.003793	1.849042	0.0691
D(BI_RATE)	-3.396810	1.614827	-2.103514	0.0394
D(TINGKAT_INFLASI)	-0.059109	0.557500	-0.106025	0.9159
D(LKURS)	-0.456484	0.143008	-3.192030	0.0022
RESID01(-1)	-0.027069	0.051166	-0.529044	0.5986
R-squared	0.198398	Mean dependent var	0.005059	
Adjusted R-squared	0.148298	S.D. dependent var	0.032924	
S.E. of regression	0.030384	Akaike info criterion	-4.080067	
Sum squared resid	0.059086	Schwarz criterion	-3.918175	
Log likelihood	145.7623	Hannan-Quinn criter.	-4.015839	
F-statistic	3.960028	Durbin-Watson stat	1.735020	
Prob(F-statistic)	0.006207			