

**PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR,
PENDAPATAN NASIONAL DAN SUKU BUNGA BI
TERHADAP *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2007-2015**



SKRIPSI

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

OLEH

LUDFI ICHLASUL AMAL

11390085

PEMBIMBING

- 1. M. GHAFUR WIBOWO., SE.,M.Sc**
- 2. H.M.YAZID AFANDI., M.Ag**

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

2016

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menjelaskan pengaruh inflasi, nilai tukar, pendapatan nasional dan suku bunga BI terhadap *Jakarta Islamic Index*. Objek penelitian ini adalah indeks harga saham JII triwulanan selama periode 2007-2015. Metode pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling*. Jumlah data indeks harga saham JII yang dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah data triwulanan dari Januari 2007 sampai dengan September 2015 sehingga terpilih sebanyak 35 sampel. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa data presentase triwulanan untuk tingkat inflasi dan suku bunga BI. Data triwulanan nilai tukar dalam satuan rupiah dan data triwulanan pendapatan nasional dalam satuan miliar rupiah. Sedangkan data indeks harga saham adalah indeks harga saham JII yang diambil dari www.duniainvestasi.com, www.bi.go.id, www.bps.go.id dan situs atau sumber lain yang relevan.

Untuk mencapai tujuan penelitian, maka dilakukan pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linear berganda, uji F-statistik dan uji t-statistik, pada taraf 5%. Berdasarkan hasil uji-F menunjukkan bahwa inflasi, nilai tukar, pendapatan nasional dan suku bunga BI secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII). *Adjusted R²* sebesar 0,762 yang berarti bahwa semua variabel dependen sebesar 76,2%, sedangkan sisanya sebesar 23,8% dijelaskan atau dipengaruhi variabel lain di luar model penelitian ini. Hasil penelitian secara parsial dengan uji-t menunjukkan bahwa variabel kurs berpengaruh negatif signifikan terhadap indeks harga saham JII. Variabel pendapatan nasional berpengaruh positif signifikan terhadap indeks harga saham JII. Sedangkan variabel inflasi dan suku bunga BI tidak berpengaruh signifikan terhadap indeks harga saham JII.

Kata Kunci: inflasi, nilai tukar, pendapatan nasional, suku bunga BI, indeks JII, regresi linear berganda

ABSTRACT

This study aims to examine and explain the effects of inflation, exchange rate, national income and interest rate BI to Jakarta Islamic Index. The object of this study is JII quarterly stock price index during the period 2007-2015. The sampling method is done by sampling purposive. Number of JII share price index data sampled in this study are quarterly data from January 2007 to September 2015 to elect a total of 35 samples. The data used is secondary data, quarterly percentage for inflation and interest rates BI. Quarterly data in units of rupiah exchange rate and quarterly data in units of national income billion. While the data is the stock price index stock price index JII taken from www.duniainvestasi.com, www.bi.go.id, www.bps.go.id and sites or other relevant sources. To achieve the objectives, then the hypothesis test uses multiple linear regression analysis, F -statistics and statistical t -test, at 5% level.

Based on the results of F -test shows that inflation, exchange rate, national income and interest rate BI simultaneously significantly influence the Jakarta Islamic Index (JII). Adjusted R^2 of 0,762, which means that all of the dependent variable 76,2 %, while the remaining 23,8% is explained or influenced by other variables outside of this research model. The results partially by t -test showed that the variable rate significant negative effect on the stock price index JII. National income variable significant positive effect on the stock price index JII. While the variable inflation and interest rates BI no significant effect on the stock price index JII.

Keywords : inflation, exchange rate, national income, BI rate, index JII, multiple linear regression



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Ludfi Ichlasul Amal

Kepada
Yth. Bapak 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 : Ludfi Ichlasul Amal
NIM : 11390085
Judul Skripsi : **“Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Pendapatan Nasional dan Suku Bunga BI Terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2007-2015”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Keuangan 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, 16 Jumadil Akhir 1437 H
25 Maret 2016 M

Pembimbing I

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



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Ludfi Ichlasul Amal

Kepada
Yth. Bapak 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 : Ludfi Ichlasul Amal
NIM : 11390085
Judul Skripsi : **“Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Pendapatan Nasional dan Suku Bunga BI Terhadap Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2007-2015”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Keuangan 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 dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 16 Jumadil Akhir 1437 H
25 Maret 2016 M

Pembimbing II

H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag.
NIP. 19720913 200312 1 001



PENGESAHAN SKRIPSI
No : UIN.02/DEB/PP.05.3/424.7/2016

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Pendapatan Nasional dan Suku Bunga BI terhadap *Jakarta Islamic Index* periode 2007-2015

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Ludfi Ichlasul Amal

NIM : 11390085

Telah dimunaqasyahkan pada : 31 Maret 2016

Nilai : A/B

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

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag.

NIP. 19720913 200312 1 001

Penguji I

Sunarsih, SE., M.SI
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji II

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

Yogyakarta, 5 April 2016
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan,



Dr. Ibnu Qizam, S.E., M. Si., Akt
NIP. 19680102 199403 1 002

SURAT PERNYATAAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ludfi Ichlasul Amal
NIM : 11390085
Jurusan : Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul **“Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Pendapatan Nasional dan Suku Bunga BI Terhadap Jakarta Islamic Index (JII) periode 2007-2015”** 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 *footenote* 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.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 16 Jumadil Akhir 1437 H
25 Maret 2016 M

Penyusun



Ludfi Ichlasul Amal
NIM. 11390085

**HALAMAN 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 : Ludfi Ichlasul Amal
NIM : 11390085
Jurusan/Program Studi : Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta hak bebas royalti non eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Pendapatan Nasional, dan Suku Bunga BI terhadap Jakarta Islamic Index Periode 2012-2014”

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 25 Maret 2016

Yang menyatakan,



Ludfi Ichlasul Amal

MOTTO

“Orang besar menempuh jalan ke arah tujuan melalui rintangan dan kesukaran yang hebat.”

(Nabi Muhammad SAW)

“Bekerjalah engkau seolah-olah akan hidup selamanya, dan beribadallah engkau seolah-olah akan mati besok.”

(Abdullah bin Amr bin Al-Ash ra)

“Tidak peduli kapan dan berapa usiamu, jika itu impianmu maka raihlah.”

(Monkey D Luffy)

“Percayai apa yang kamu percayai, jika kamu ragu maka kepada siapa lagi kamu akan percaya.”

(Roronoa Zoro)

“Ketika kau melakukan hal yang baik kepada seseorang, maka hal yang baik pula lah yang akan datang kepadamu.”

(Trafalgar Law)

“Yakinlah kepada satu keputusan jangan pernah sekalipun ragu, saat kamu ragu akan banyak keraguan lain yang akan menghambat jalanmu.”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi Ini Saya Persembahkan Teruntuk:

Ayah dan Ibu tercinta yang selalu mendukungku dalam kondisi apapun, selalu menjagaku, mendidikku sampai saat ini dan sampai kapanpun itu. Kalianlah orang yang paling aku sayang yang ada di dunia ini.

Pakdheku tercinta, Prof. Dr. Kaelan MS, terimakasih sebesar-besarnya atas bimbingannya selama ini.

Teman dekatku Fadillah Nor Laila, yang selalu memberikan dukungan, segala waktu dan perhatiannya.

Keluargabesarku, sahabat-sahabatku terimakasih atas doa dan dukungannya.

Keluarga besar KUI C dan keluarga besar KUI 2011 terima kasih doa dan keceriaannya selama ini, semoga makin solid dan kompak.

Almamater tercinta UIN SUNAN KALI JAGA YOGYAKARTA.

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	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Zāl	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	z	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	ﺀ	apostrof
ي	Yā’	Y	ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta‘addidah</i>
عدة	ditulis	<i>‘iddah</i>

C. *Tā‘marbūṭah* di akhir kata

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-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	<i>a</i>
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif جاهلية	ditulis	<i>ā : jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati تَنَسَّى	ditulis	<i>ā : tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	ditulis	<i>ī : karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati فَرُوض	ditulis	<i>ū : furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>ai</i> <i>bainakum</i>
2. Fathah + wāwu mati قَوْل	ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعْدَتُ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَئِنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآنُ	ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
الْقِيَاسُ	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

ذوى الفروض	Ditulis	<i>Zawī 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, hadis, 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 nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena dengan rahmat, hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat dan salam selalu penulis haturkan kepada Nabi agung Muhammad SAW, yang telah membimbing kita dari jalan kebodohan menuju jalan pencerahan berfikir dan memberi inspirasi kepada penulis untuk tetap selalu semangat dalam belajar dan berkarya.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hatimengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Ibnu Qizam, S.E, M.Si, Ak., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak H.M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.SI., selaku Dosen Pembimbing Akademik, atas segala bimbingan dan pengarahannya.
4. Bapak M.Ghafur Wibowo., S.E., M.Sc., dan Bapak Bapak H.M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku dosen pembimbing skripsi,yang telah membimbing skripsi ini dari awal proses dengan memberikan arahan, koreksi, evaluasi serta memberikan masukan demi terwujudnya penelitian ini kuliah hingga akhir semester dan tak pernah lelah memberikan motivasi, semangat dan doanya.

5. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
6. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
7. Ayah dan ibu tercinta, Riyanto dan Tri Mulyanti, atas segala kasih sayang, dukungan, motivasi dan doa yang selalu dipanjatkan.
8. Pakdheku tercinta, Prof. Dr. Kaelan MS, terimakasih sebesar-besarnya atas bimbingannya selama ini yang telah mendukung baik secara materil maupun bimbingannya memberikan motivasi, semangat dan doanya.
9. Teman dekatku, Fadillah Nor Laila terima kasih atas semua dukungan, waktu dan perhatiannya.
10. Sahabat-sahabatku, Fursana Halim, M. Misbah, Alvandy Purnomo, Odi kurniawan, Eko Haryadi, Prasetya Aditiya, Yunanda W, Abdul Ghofur, Bekti Tri W, Ghozali Putra, Faiq Subhan, Ibnu Kuntoro Aji, Akhsin Sidqi kalian adalah sahabat-sahabat yang dikirim Allah SWT untuk saya yang selalu memberikan semangat, motivasi dan amunisi di segala kondisi. Serta teman-temanku yang lain yang tidak bisa aku sebutkan satu persatu.
11. Keluarga besar KUI-C 2011 terimakasih banyak atas segala bantuan, dukungan, doa serta kekompakan dan keceriaan yang diberikan selama ini.
12. Seluruh sahabat KUI pejuang-pejuang S.E.I kelas A, B, C, F dan G angkatan 2011 yang selalu kompak dan tak pernah lelah berjuang bersama untuk menggapai gelar sarjana.
13. Semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penulisan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dariNya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 16 Jumadil Akhir 1437 H
25 Maret 2016 M

Penyusun

Ludfi Ichlasul Amal
NIM. 11390085

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN PERNYATAAN.....	vi
HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI	vii
HALAMAN MOTO.....	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI	x
KATA PENGANTAR	xv
DAFTAR ISI	xviii
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Penulisan	10

BAB II LANDASAN TEORI

A. Telaah Pustaka	13
B. Landasan Teori.....	18
1. Investasi.....	18
2. Pasar Modal.....	19
3. Pasar Modal Syariah	22
4. Indeks Harga Saham (<i>Jakarta Islamic Index</i>).....	25
5. Variabel Makroekonomi	27
a. Tingkat inflasi	27
b. Nilai tukar/ Kurs.....	31
c. Pendapatan nasional (PDB).....	37
d. Tingkat suku bunga BI (BI Rate).....	43
C. Pengembangan Hipotesis	47
1. Pengaruh inflasi terhadap <i>Jakarta Islamic Index</i>	47
2. Pengaruh nilai tukar terhadap <i>Jakarta Islamic Index</i>	48
3. Pengaruh pendapatan nasional terhadap <i>Jakarta Islamic Index</i>	49
4. Pengaruh suku bunga BI terhadap <i>Jakarta Islamic Index</i>	51

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis dan Sifat Penelitian	53
B. Populasi dan Sampel	54
C. Jenis dan Metode Pengumpulan Data	54

D. Definisi Operasional Variabel.....	56
E. Teknik Analisi Data	59

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian	65
1. Statistik Deskriptif	65
2. Pengujian Asumsi Klasik	68
3. Analisis Regresi Linear Berganda.....	73
4. Pengujian Hipotesis.....	76
B. Pembahasan.....	81

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	91
B. Keterbatasan	93
C. Saran	93

DAFTAR PUSTAKA	95
-----------------------------	-----------

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1: Nilai <i>Jakarta Islamic Index</i> , Inflasi, Kurs Tengah, PDB, dan BI Rate.....	5
Tabel 4.1: Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	65
Tabel 4.2 : Hasil Uji Normalitas	69
Tabel 4.3 : Hasil Uji Multikolinearitas	70
Tabel 4.4 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	71
Tabel 4.5 : Hasil Uji Autokorelasi	72
Tabel 4.6 : Hasil Uji Regresi.....	73
Tabel 4.7 : Hasil Uji F.....	76
Tabel 4.8 : Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	78
Tabel 4.9: Hasil Uji t.....	79

LAMPIRAN

Lampiran 1: Terjemahan Ayat Al-Quran.....	ii
Lampiran 2: Data Penelitian Januari 2007- September 2015.....	iii
Lampiran 3:	
Lampiran output 1: Uji Deskriptif.....	iv
Lampiran output 2: Uji Asumsi Klasik	
Lampiran output 2.1: Uji Normalitas.....	iv
Lampiran output 2.2: Uji Multikolinearitas.....	v
Lampiran output 2.3: Uji Heteroskedastisitas.....	v
Lampiran output 2.4: Uji Autokorelasi.....	v
Lampiran output 3: Uji Regresi.....	vi
Lampiran output 4: Uji F.....	vi
Lampiran output 5: Uji Determinasi.....	vi
Lampiran output 6: Uji t.....	vii
Daftar Riwayat Hidup.....	viii

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan suatu pasar yang disiapkan guna memperdagangkan saham, obligasi maupun jenis surat berharga lainnya dengan memakai jasa para perantara pedagang efek.¹ Di lain pihak, pasar modal memberikan kepastian kepada investor dalam pengambilan keputusan untuk menentukan arah dan tujuan investasinya dalam menghindari risiko kerugian serta memberikan kesempatan investor untuk menentukan *return* yang diharapkan. Pasar modal dikenal dengan nama bursa efek dan di Indonesia dikenal sebagai Bursa Efek Indonesia (BEI).

Pasar modal syariah adalah pasar modal yang dijalankan dengan prinsip-prinsip syariah, setiap transaksi surat berharga di pasar modal dilaksanakan sesuai dengan ketentuan syariat Islam.² Dengan adanya pasar modal berbasis syariah dapat memberikan akses bagi umat Islam yang ingin berinvestasi secara syariah dan berpotensi untuk mengembangkan investasi di Indonesia.

Seiring perkembangan pasar modal syariah di Indonesia, pada tanggal 3 Juli 2000 Bursa Efek Jakarta mengeluarkan indeks harga saham yang mengukur kinerja saham berbagai perusahaan yang secara operasional sesuai

¹ Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, edisi Kelima (Yogyakarta: UPP AP YKPN, 2003), hlm. 4.

² Adrian Sutedi, *Pasar Modal Syariah: Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*, cet. Ke-1 (Jakarta: Sinar Grafika, 2011), hlm. 29.

dengan kriteria investasi dalam syariah. Indeks harga saham tersebut dikenal dengan nama *Jakarta Islamic Index (JII)*.³ Dengan adanya *Jakarta Islamic Index (JII)* ini dimaksudkan dapat menjadi sarana dan perencanaan investasi terhadap saham dengan basis syariah.

Adapun variabel-variabel yang dapat mempengaruhi perubahan indeks harga saham tersebut diantaranya yaitu tingkat inflasi, kurs, tingkat pendapatan nasional maupun suku bunga acuan Bank Indonesia (BI). Inflasi diartikan sebagai suatu kecenderungan terjadinya kenaikan harga-harga umum secara berkelanjutan.⁴ Kenaikan harga dari satu atau dua barang saja belum dapat dikatakan inflasi kecuali jika kenaikan itu meluas atau mengakibatkan kenaikan harga pada barang lainnya.

Kurs valuta asing dapat diartikan sebagai jumlah uang domestik yang dibutuhkan, yaitu banyaknya rupiah yang dibutuhkan untuk memperoleh satu unit mata uang asing.⁵ Kurs inilah sebagai salah satu indikator yang mempengaruhi aktivitas di pasar saham maupun pasar uang karena investor cenderung akan berhati-hati untuk melakukan investasi.

Pendapatan nasional dapat diartikan sebagai sejumlah barang dan jasa yang dihasilkan suatu negara pada periode tertentu biasanya satu tahun. Perhitungan pendapatan nasional akan memberikan perkiraan GDP secara teratur yang merupakan ukuran dasar dari performansi perekonomian dalam

³*Ibid.*, hlm. 30.

⁴ Ahmad Jamli, *Teori Ekonomi Makro*, edisi Pertama (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 156.

⁵ Sadono Sukirno, *Makroekonomi Teori Pengantar*, edisi Ketiga (Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2004), hlm. 397.

memproduksi barang dan jasa. Selain itu perhitungan pendapatan nasional juga berguna untuk menerangkan kerangka kerja hubungan antara variabel makroekonomi.⁶

Suku bunga BI (*BI rate*) diimplementasikan pada operasi moneter yang dilakukan BI melalui pengelolaan likuiditas (*liquidity management*) di pasar uang untuk mencapai sasaran operasional kebijakan moneter.⁷ Dalam acuan untuk menganalisis dibandingkan dengan faktor makroekonomi lainnya, suku bunga sangat diperlukan bagi para investor dalam menentukan investasi karena mempunyai pengaruh yang besar terhadap harga saham. Untuk itu data pergerakan *BI rate* sangat penting bagi investor untuk mendeteksi fluktuasi harga saham secara periodik di bursa saham Indonesia.

Badan Pusat Statistik (BPS) merilis tingkat inflasi selama tahun 2013 di angka 8,38%.⁸ Tingkat inflasi ini turun dari kuartal sebelumnya yaitu 8,4%. Periode yang sama, BI menaikkan tingkat suku bunga pada kuartal kedua acuan 50 basis poin menjadi 6,5%, dan pada kuartal ketiga sebesar 50 basis poin menjadi 7%.⁹ Laju rupiah menjelang akhir 2013 melemah ke Rp12.250 per dolar AS. Sementara itu, indeks JII menguat 1,1% ke level 585,593 poin

⁶ Nurul Huda, *Ekonomi Makro Islam: Pendekatan Teoritis*, edisi 1 (Jakarta: Kencana, 2009), hlm. 21.

⁷ <http://m.bisnis.com/finansial/read/20150114/11/390588/apa-pengertian-fungsi-sejarah-bi-rate-simak-selengkapnya> akses 29 Mei 2015 00:17.

⁸ <http://finance.detik.com/read/2014/01/02/112555/2456405/4/inflasi-2013-capai-838-tertinggi-sejak-krisis-tahun-2008>

⁹ <http://finansial.bisnis.com/read/20130912/11/162444/bi-rate-naiktidak-ini-pergerakannya-selama-2011-2013>

pada kuartal ketiga.¹⁰ Selanjutnya pada kuartal keempat untuk penutupan tahun 2013, indeks JII melemah ke level 585,110.¹¹ Adanya peningkatan tingkat suku bunga BI, dan inflasi yang tinggi pada kuartal terakhir tahun 2013 mengakibatkan menurunnya indeks JII. Pelemahan rupiah berdampak juga pada pelemahan indeks JII.

Pada tahun 2014 tercatat pertumbuhan ekonomi Indonesia 5,02%. Perdagangan dengan share 13,38% mengalami pertumbuhan 4,48%. Adapun sektor konstruksi dengan share 9,88% mengalami pertumbuhan 6,97%. Ini disebabkan dampak pembangunan yang dilakukan sejak tahun 2014 seperti hotel, pelabuhan, dan jembatan.¹² Pada awal tahun 2014 pendapatan nasional meningkat ke Rp 2.387.055,8 miliar, peningkatan ini bersamaan dengan menguatnya nilai indeks JII di level 640,411.

Tabel 1.1

Nilai Jakarta Islamic Index, Inflasi, Kurs Tengah, PDB, dan BI Rate

No	Periode		Indeks JII	Inflasi (%)	Kurs tengah (Rp)	PDB (Miliar/RP)	BI Rate (%)
	Tahun	Kuartal					
1	2007	Q1	315,245	6,52	9118	920.203,1	9,00
2		Q2	356,853	5,77	9054	963.862,5	8,50
3		Q3	399,747	6,95	9137	1.031.408,7	8,25
4		Q4	493,014	6,59	9419	1.035.418,9	8,00
5	2008	Q1	448,424	8,17	9217	1.110.032,3	8,00
6		Q2	430,291	11,03	9225	1220605,9	8,50
7		Q3	286,391	12,14	9378	1327509,6	9,25
8		Q4	216,189	11,06	10950	1290540,6	9,25

¹⁰ <http://www.businessnews.co.id/ekonomi-bisnis/menutup-tahun-2013-rupiah-dan-ihsg-sama-sama-loyo.php>

¹¹ <http://www.duniainvestasi.com/bei/statistics>

¹² <http://Bisniskeuangan.kompas.com/read/2015/02/05/114735626/>

9	2009	Q1	236,786	7,92	11575	1315272,0	7,75
10		Q2	321,457	3,65	10225	1381407,4	7,00
11		Q3	401,528	2,83	9681	1458209,4	6,50
12		Q4	417,182	2,78	9400	1451314,6	6,50
13	2010	Q1	443,667	3,43	9115	1505857,0	6,50
14		Q2	460,260	5,05	9083	1588847,7	6,50
15		Q3	526,519	5,80	8924	1670567,1	6,50
16		Q4	532,901	6,96	8991	1681580,1	6,50
17	2011	Q1	514,921	6,65	8709	1749386,9	6,75
18		Q2	536,036	5,54	8597	1822473,3	6,75
19		Q3	492,298	4,61	8823	1929006,2	6,75
20		Q4	537,031	3,79	9068	1918320,7	6,00
21	2012	Q1	584,060	3,97	9180	1972890,8	5,75
22		Q2	544,190	4,53	9480	2047705,9	5,75
23		Q3	600,840	4,31	9588	2116302,1	5,75
24		Q4	594,789	4,30	9670	2094027,1	5,75
25	2013	Q1	660,337	5,90	9719	2143260,1	5,75
26		Q2	660,165	5,90	9929	2212148,1	6,00
27		Q3	585,593	8,40	11613	2359100,3	7,25
28		Q4	585,110	8,38	12189	2372768,0	7,50
29	2014	Q1	640,411	7,32	11404	2387055,8	7,50
30		Q2	654,999	6,70	11969	2478081,7	7,50
31		Q3	687,619	4,53	12212	2622612,6	7,50
32		Q4	691,039	8,36	12440	2607178,8	7,75
33	2015	Q1	728,204	6,38	13084	2726479,3	7,50
34		Q2	656,991	7,26	13332	2865246	7,50
35		Q3	556,088	6,83	14657	2982562	7,50

Sumber: <http://www.duniainvestasi.com>, <http://www.bps.go.id>, dan <http://www.bi.go.id>, data diolah kembali

Kuartal pertama tahun 2008 inflasi naik ke tingkat 8,17% dari kuartal sebelumnya di angka 6,59%. Tetapi berbanding terbalik dengan indeks JII yang bergerak menurun dari level 493,014 ke level 448,424 dari kuartal sebelumnya. Puncak peningkatan inflasi tertinggi berada pada kuartal ketiga tahun 2008 tercatat 12,14%. Sedangkan pada kuartal ketiga ini indeks JII menurun cukup drastis ke level 286,391 dari kuartal sebelumnya di level 430,291. Namun nilai terendah indeks JII berada pada kuartal keempat di

level 216,189. Kondisi ini terjadi karena menjelang kuartal keempat tahun 2008 terjadi krisis ekonomi global yang berdampak menurunnya produksi perusahaan dan kenaikan harga saham di pasar modal.

Pada tahun 2007, pergerakan nilai inflasi mengalami pasang surut pada kuartal kedua turun dari 6,52% ke 5,77% selanjutnya naik pada kuartal ketiga ke angka 6,95% dan turun kembali pada kuartal keempat di angka 6,59%. Pergerakan kurs tengah dollar terhadap rupiah bergerak berbeda dengan pergerakan inflasi, turun pada kuartal kedua dari Rp9.118 ke Rp9.054 dan naik pada kuartal ketiga sampai kuartal keempat yaitu Rp9.137 dan Rp9.419, sedangkan pendapatan nasional mengalami peningkatan yang cukup signifikan secara berturut-turut dari kuartal pertama sampai kuartal keempat yaitu Rp920.203,1, Rp963.862,5, Rp1.031.408,7 dan Rp1.035.418,9 dalam miliar rupiah. Tetapi pergerakan PDB tersebut berbanding terbalik dengan perubahan tingkat BI Rate yang cenderung mengalami penurunan yaitu secara berturut-turut 9,00%, 8,50%, 8,25% dan 8,00%.

Dari keempat variabel makroekonomi tersebut hanya variabel PDB yang berbanding lurus dengan pergerakan indeks JII yaitu mengalami peningkatan yang signifikan dari kuartal pertama sampai kuartal keempat tahun 2007, yaitu secara berturut-turut 315,245, 356,853, 399,747, dan 493,014, seperti pada Tabel 1.1 di atas. Hal tersebut dapat diimplikasikan bahwa inflasi, kurs, dan BI *rate* berpengaruh negatif terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) dan pendapatan nasional berpengaruh positif terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII).

Tetapi hal berbeda terjadi pada kuartal kedua tahun 2014 sampai kuartal pertama tahun 2015, kurs tengah dollar terhadap rupiah dan indeks JII berbanding lurus dengan peningkatan yang cukup signifikan. Seperti terlihat pada Tabel 1 di atas. Pada kuartal kedua tahun 2014 kurs tengah meningkat dari Rp 11.404 pada kuartal pertama tahun 2014 ke Rp11.969 pada kuartal kedua tahun 2014 sedangkan indeks JII berada pada level 654,999 meningkat pada kuartal sebelumnya yaitu 640,411. Kurs tengah dollar terhadap rupiah terus menguat sampai kuartal pertama tahun 2015 sebesar Rp13.084 dari kuartal sebelumnya sebesar Rp12.440. Hal yang berbeda terjadi pada indeks JII pada periode yang sama menguat pada level 728,204 dari kuartal sebelumnya di level 691,039.

Penelitian terdahulu tentang analisis pengaruh variabel makroekonomi terhadap indeks harga saham menunjukkan fenomena hasil yang berbeda, maka perlu dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai hal ini. Hasil penelitian yang dilakukan Ahmad Muzayin Adib, tentang pengaruh inflasi, suku bunga domestik, suku bunga luar negeri dan kurs terhadap Indeks Harga Saham di JII dan IHSG periode 2005-2007 memperoleh hasil yaitu variabel kurs berpengaruh negatif secara signifikan dan suku bunga luar negeri berpengaruh positif secara signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*, sedangkan inflasi dan suku bunga domestik tidak berpengaruh signifikan.

Dan secara simultan empat variabel independen tersebut berpengaruh signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*.¹³

Penelitian yang dilakukan Moh. Faozan,¹⁴ yaitu pengaruh makro ekonomi dan *Dow Jones Islamic Market (DJIMI)* terhadap *Jakarta Islamic Index (JII)*. Secara parsial variabel jumlah uang beredar berpengaruh positif terhadap JII. Kurs dan DJIMI berpengaruh negatif signifikan terhadap JII. Sedangkan inflasi dan *BI-rate* tidak berpengaruh signifikan terhadap JII.

Penelitian yang dilakukan Wastriati,¹⁵ yaitu analisis pengaruh variabel ekonomi makro terhadap nilai *Jakarta Islamic Index*. Dalam jangka panjang terdapat pengaruh antara variabel nilai tukar, jumlah uang beredar, inflasi dan PDB terhadap nilai *Jakarta Islamic Index*. Hal ini mengimplikasikan bahwa variabel ekonomi makro dapat digunakan untuk memprediksi nilai JII. Sedangkan dalam jangka pendek tidak terdapat pengaruh antara variabel kurs, jumlah uang beredar dan inflasi terhadap nilai JII, hanya variabel PDB yang berpengaruh jangka pendek terhadap nilai JII. Hal ini mengimplikasikan bahwa variabel kurs, jumlah uang beredar dan inflasi bukan indikator yang baik untuk mengukur nilai JII.

Dari pemaparan fenomena, kejadian dan perbedaan hasil penelitian dari latar belakang di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian

¹³ Ahmad Muzayin Adib, "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 (2009), hlm. 145-147.

¹⁴ Moh. Faozan, "Pengaruh Makro Ekonomi dan *Dow Jones Islamic Market Index (DJIMI)* terhadap *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2009-2013", *skripsi* UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2014).

¹⁵ Wastriati, "Analisis Pengaruh Variabel Ekonomi Makro terhadap Nilai *Jakarta Islamic Index*", *skripsi* UIN Syarif Hidayatullah Jakarta (2010), hlm. 111-112.

tentang variabel makroekonomi terhadap indeks harga saham. Selain itu masih sedikitnya penelitian tentang variabel pendapatan nasional bersamaan dengan variabel makro lainnya yang mempengaruhi indeks harga saham, terutama indeks harga saham *Jakarta Islamic Index* (JII). Pengambilan data yang berbeda dari penelitian terdahulu yaitu dengan menggunakan data triwulanan periode Januari 2007 sampai dengan September 2015. Adapun penelitian ini berjudul, “**Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar (Kurs), Pendapatan Nasional (PDB) dan Suku Bunga BI (BI Rate) terhadap Jakarta Islamic Index (JII) periode 2007-2015**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap Indeks Harga Saham *Jakarta Islamic Index* ?
2. Bagaimana pengaruh nilai tukar (kurs) terhadap Indeks Harga Saham *Jakarta Islamic Index* ?
3. Bagaimana pengaruh pendapatan nasional (PDB) terhadap Indeks Harga Saham *Jakarta Islamic Index* ?
4. Bagaimana pengaruh suku bunga BI (*BI rate*) terhadap Indeks Harga Saham *Jakarta Islamic Index* ?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dilakukannya penelitian ini untuk menjawab masalah-masalah yang diidentifikasi oleh peneliti. Tujuan yang ingin dicapai pada penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh inflasi terhadap Indeks Harga Saham *Jakarta Islamic Index*.
2. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh nilai tukar (kurs) terhadap Indeks Harga Saham *Jakarta Islamic Index*.
3. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh pendapatan nasional (PDB) terhadap Indeks Harga Saham *Jakarta Islamic Index*.
4. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh suku bunga BI (*BI rate*) terhadap Indeks Harga Saham *Jakarta Islamic Index*.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Investor

Penelitian ini dapat memberikan informasi bagi investor mengenai saham JII dalam menentukan keputusan investasinya dengan memperhatikan faktor-faktor makroekonomi seperti perubahan inflasi, nilai tukar, pendapatan nasional dan suku bunga BI dan perubahannya terhadap *Jakarta Islamic Index*, sehingga dapat menerapkan strategi bisnis yang baik di pasar modal, terutama di pasar modal syariah.

2. Bagi Pemerintah

Sebagai bahan pertimbangan bagi pemerintah dan pihak-pihak lain yang terkait dalam fungsi pengambil kebijakan yang akan ditempuh agar lebih

mampu menciptakan iklim investasi yang dapat menarik minat investor untuk berinvestasi di *Jakarta Islamic Index* (JII).

3. Untuk Penelitian Selanjutnya

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi sarana pembelajaran dan bahan pertimbangan, sekaligus sebagai sumber motivasi dan inspirasi untuk mengembangkan aspek analisis bagi penelitian selanjutnya.

E. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan skripsi ini lebih terarah, integral dan sistematis maka dalam penulisannya di bagi dalam 5 bab dimana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perincinya. Adapun sistematika pembahasannya adalah :

Bab pertama merupakan pendahuluan yang menjadi gambaran awal dari apa yang akan dilakukan oleh peneliti. Bab ini berisi latar belakang masalah yang menjadi landasan untuk dilakukannya penelitian, rumusan masalah yang dituangkan dalam bentuk pertanyaan, tujuan dan kegunaan penelitian berisi tentang tujuan dilakukannya penelitian dan kegunaannya, kemudian diakhiri dengan sistematika pembahasan yang menjelaskan sistematika penyajian hasil penelitian dari awal penelitian hingga penyajian kesimpulan dari hasil penelitian. Setelah ditentukan latar belakang dan rumusan masalah pada bab pertama, maka perlu dikaji lagi dalam telaah pustaka, landasan teori dan hipotesis pada bab berikutnya.

Bab kedua merupakan kelanjutan dari bagian pendahuluan yang di dalamnya berisi landasan teori. Bab ini membahas mengenai uraian teori yang

menjadi acuan utama penelitian ini meliputi teori investasi, pasar modal, pasar modal syariah, indeks harga saham (*Jakarta Islamic Index/JII*), dan variabel makroekonomi dalam penelitian ini yaitu inflasi, nilai tukar/kurs, pendapatan nasional, dan suku bunga BI (*BI rate*) dan direview penelitian terdahulu yang menjadi acuan penelitian ini. Selanjutnya, pengembangan hipotesis dirumuskan dari landasan teori, telaah pustaka dan kerangka teoritik. Setelah dikaji dalam teori dan hipotesis yang disebutkan pada bab sebelumnya, maka perlu ditentukan metode penelitian pada bab berikutnya.

Bab tiga merupakan metode penelitian yang berisi tentang gambaran cara atau teknik yang digunakan dalam penelitian. Cara atau teknik ini meliputi jenis dan sifat penelitian, objek dan sumber data diambil dari beberapa *website*, metode pengumpulan data dengan mengambil data pada hari terakhir tiap triwulanan/kuartal, definisi operasional tiap variabel, alat analisis menggunakan regresi linear bergandadengan software komputer SPSS 17.0. Setelah ditentukan metode penelitian, selanjutnya data diolah, dibahas dan dianalisis pada bab berikutnya.

Bab keempat berisi tentang hasil penelitian dari pengolahan data dengan pembahasannya, yang didasarkan pada analisis hasil pengujian data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian yang telah dilakukan. Setelah melakukan pengolahan data dan menganalisis hasil penelitian, maka kesimpulan dan saran dari hasil analisis pada bab berikutnya.

Bab kelima berisi penutup di dalamnya memaparkan kesimpulan, dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis tentang pengaruh inflasi, nilai tukar/kurs, pendapatan nasional (PDB) dan suku bunga BI (*BI rate*) terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII). Dengan semua variabel independen memberikan pengaruh terhadap variabel dependen sebesar 76,2%. Sedangkan sisanya yaitu sebesar 23,8% dijelaskan atau dipengaruhi oleh variabel-variabel lain. Jadi, secara umum dapat disimpulkan bahwa faktor-faktor makro ekonomi mampu mempengaruhi *Jakarta Islamic Index* (JII) sebesar 76,2%.

Sedangkan uji statistik secara parsial menggunakan analisis regresi linear berganda menunjukkan hasil sebagai berikut:

1. Dari hasil penelitian, hasil uji t menunjukkan secara parsial inflasi tidak berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2007-2015. Dengan demikian hipotesis pertama (H_1) yang menyatakan inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) tidak terbukti. Hal ini disebabkan karena pada periode pengamatan dalam penelitian ini merupakan periode normal (bukan periode krisis) inflasi termasuk dalam kategori ringan, sehingga inflasi tidak mempengaruhi JII.

2. Hasil uji t, nilai tukar/kurs menunjukkan bahwa secara parsial kurs mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2007-2015. Dengan demikian hipotesis kedua (H_2) yang menyatakan kurs berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) terbukti. Hal ini terjadi karena depresiasi rupiah menyebabkan biaya produksi meningkat sehingga perusahaan tidak mampu memberikan *return* sesuai harapan investor karena profitabilitas perusahaan menurun.
3. Hasil uji t menunjukkan bahwa secara parsial pendapatan nasional (PDB) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2007-2015. Dengan demikian hipotesis ketiga (H_3) yang menyatakan pendapatan nasional (PDB) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) terbukti. Hal ini terjadi karena peningkatan pendapatan nasional mengindikasikan terjadinya pertumbuhan ekonomi, meningkatkan penjualan dan keuntungan perusahaan. Selanjutnya akan berdampak positif terhadap harga saham dan tercermin pada indeks harga saham, dalam hal ini *Jakarta Islamic Index* (JII).
4. Hasil uji t menunjukkan secara parsial suku bunga BI (BI rate) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*(JII) selama periode 2007-2015. Dengan demikian hipotesis keempat (H_4) yang menyatakan suku bunga BI (BI rate) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) tidak terbukti.

Penyebabnya adalah karena pada periode pengamatan dalam penelitian ini merupakan periode normal (bukan periode krisis) tidak terjadi antisipasi terhadap *BI rate*, sehingga *BI rate* tidak mempengaruhi *JII*.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan. Keterbatasan tersebut diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Variabel independen yang digunakan semua merupakan faktor eksternal perusahaan.
2. Data yang digunakan adalah data triwulanan yang diambil dari hari terakhir atau bulan terakhir dari tiap kuartal.

C. Saran

Berdasarkan keterbatasan dalam penelitian ini, beberapa saran yang ingin dikemukakan oleh penulis antara lain:

1. Dari keempat variabel yang peneliti gunakan dalam penelitian ini ada dua variabel yang menunjukkan hasil yang berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index (JII)* yakni variabel nilai tukar/kurs dan pendapatan nasional (PDB). Namun, sebaiknya investor tetap berhati-hati terhadap dampak faktor makroekonomi yang lain dalam menganalisa investasinya, mengingat adanya perbedaan beberapa penelitian yang pernah dilakukan sebelumnya.
2. Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu peneliti memberikan saran untuk penelitian

selanjutnya sebaiknya periode pengambilan sampelnya diperinci dari triwulanan menjadi bulanan atau harian. Sehingga data yang digunakan akan lebih valid. Selain itu, jumlah variabel yang digunakan juga diperbanyak sehingga nantinya diharapkan kesimpulan yang diperoleh lebih sempurna, misalnya menambahkan harga minyak dunia, harga emas dunia dan jumlah uang beredar. Selain itu, untuk lebih mengetahui sejauh mana tingkat integrasi pasar saham syariah di dunia disarankan menambah indeks-indeks syariah asing dalam penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an dan Terjemahnya

Depatemen Agama RI, Al-Qur'an dan Terjemahannya, Jakarta: Sygma, 2009.

Buku

Al Arif, M. Nur Rianto, *Teori Makroekonomi Islam: konsep, teori dan analisis*, cet. ke-1, Bandung: Alfabet, 2010.

Billah, Mohd. Ma'sum, *Penerapan Pasar Modal Islam*, alih bahasa Yusuf Hidayat dan Erman Rajagukguk, Jakarta: Ina Publikatama, 2009.

Boediono, *Ekonomi Moneter*, edisi ke-3, Yogyakarta: BPFE, 1985.

Boediono, *Pengantar Ilmu Ekonomi No. 3: Ekonomi Internasional*, edisi ke-1, Yogyakarta: BPFE, 2005.

Darmawi, H., *Pasar Finansial dan Lembaga Finansial*, Jakarta: Bumi Aksara, 2006.

Firdaus, Muhammad, *Ekonomika: Suatu Pendekatan Aplikatif*, cet. ke-1, Jakarta: PT Bumi Aksara, 2004.

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, cet. ke-5, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2005.

Hadi, Nor, *Pasar Modal: Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal*, cet. pertama, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2013.

Hartono, Jogyianto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, cet. ke-3, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2013.

Huda, Nurul, *Ekonomi Makro Islam: Pendekatan Teoritis*, Jakarta: Kencana, 2008.

Huda, Nurul, *Ekonomi Makro Islam: Pendekatan Teoritis*, edisi ke-1, Jakarta: Kencana, 2009.

Husnan, Suad, *Dasar – Dasar Teori Portofolio & Analisis Sekuritas*, cet. ke-4, Yogyakarta: STIM YKPN, 2009.

Indiantoro, Nur, dan Bambang Supomo, *Metode Penelitian Bisnis (untuk Akuntansi dan Manajemen)*, Yogyakarta: BPFE, 2009.

Jamli, Ahmad, *Teori Ekonomi Makro*, edisi Pertama, Yogyakarta: BPFE, 2001.

- Karim, Adiwarmarman A., *Ekonomi Makro Islam*, Jakarta: Rajawali Pers, 2007.
- Kuncoro, Mudjarat, *Manajemen Keuangan Internasional: Suatu Pengantar Ekonomi dan Bisnis*, Edisi ke-2, Cet.1, Yogyakarta: BPFE, 2001.
- Madura, Jeff, *Keuangan Perusahaan Internasional*, edisi ke-8, Jakarta: Salemba Empat, 2006.
- Mankiw, N. Gregory, *Teori Makro ekonomi*, alih bahasa Imam Nurmawan, Edisi ke-4, Jakarta: Erlangga, 2000.
- Naf'an, *Ekonomi Makro: Tinjauan Ekonomi Syariah*, cet. ke-1, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2014.
- Nopirin, *Ekonomi Moneter*, Yogyakarta: BPFE, 2000.
- Samuelson, Paul A., dan Wiliam Nordhaus, D., *Ilmu Makro-Ekonomi* Alih bahasa Gretta dkk, edisi-17, Jakarta: Penerbit P.T. Media Global Edukasi, 2001.
- Samuelson, Paul A., dan Wiliam Nordhaus, D., *Makro-Ekonomi* Alih bahasa Haris Munandar dkk, edisi-14, Jakarta: Penerbit Erlangga, 1992.
- Sholihin, Ahmad Ifham, *Buku Pintar Ekonomi Syariah*, Jakarta: PT Gramedia, 2010.
- Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, cet. ke-12, Bandung: Alfabeta, 2008.
- Sukirno, Sadono, *Makroekonomi Teori Pengantar*, edisi Ketiga, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2004.
- Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, edisi Kelima, Yogyakarta: STIM YKPN, 2006.
- Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, edisi Kelima, Yogyakarta: UPP AP YKPN, 2003.
- Supardi, *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, cet. ke-1, Yogyakarta: UII Press, 2005.
- Sutedi, Adrian, *Pasar Modal Syariah: Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*, cet. ke-1, Jakarta: Sinar Grafika, 2011.
- Tim Penyusun Praktek Komputer & Perbankan Syariah, *Praktikum Statistik*, Yogyakarta: Arti Bumi Intaran, 2013.
- Wibowo, M. Ghafur, *Pengantar Ekonomi Moneter: Tinjauan Ekonomi Konvensional Islam*, cet. ke-1, Yogyakarta: Biruni Press, 2007.
- Yuliana, Indah, *Investasi Produk Keuangan Syariah*, cet. pertama, Malang: UIN-Maliki Press, 2010.

Jurnal dan skripsi

- Adib, Ahmad Muzayin, "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, 2009.
- Dewanti, Gilang Rizky, "Analisis Inflasi, Suku Bunga, Jumlah Uang Beredar, Kurs Nilai Tukar Dollar Amerika/Rupiah, dan Harga Emas Dunia terhadap *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012", *skripsi* UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2013.
- Faozan, Moh., "Pengaruh Makro Ekonomi dan *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIMI) terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2009-2013", *skripsi* UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2014.
- Kistiawati, Eni, "Pengaruh Profitabilitas, Suku Bunga, Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Perubahan Harga Saham di *Jakarta Islamic Index* selama krisis global tahun 2008", *skripsi* Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2011.
- Kristanti, Farida Titik, dan Nur Taufiqoh Lathifah, "Pengujian Variabel Makro Ekonomi terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2008– 2012", *jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 17:1, 2013.
- Maqdiyah, Hatman, dkk., "Pengaruh Tingkat Bunga Deposito, Tingkat Inflasi, Produk Domestik Bruto (PDB), dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Harga Saham *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2009 – 2013", *jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 14:2, 2014.
- Marom, Luthfi Sirojul, "Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap JII di BEI (periode Januari 2007 – Desember 2009)", *skripsi* Program Sarjana UIN Sunan Kalijaga, Yogyakarta, 2010.
- Muhtar, Ali, "Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap JII di BEJ Periode Januari 2003-Juni 2005", *skripsi* Program Sarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2007.
- Wastriati, "Analisis Pengaruh Variabel Ekonomi Makro Terhadap Nilai *Jakarta Islamic Index*," *skripsi* UIN Syarif Hidayatullah Jakarta, 2010.

Peraturan dan Undang – Undang

- Fatwa Dewan Syariah Nasional (DSN) Nomor 40 Tahun 2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal.

Website

<http://Bisniskeuangan.kompas.com/read/2015/02/05/114735626/> akses 5 April 2016

<http://finance.detik.com/read/2014/01/02/112555/2456405/4/inflasi-2013-capai-838-tertinggi-sejak-krisis-tahun-2008> akses 5 April 2016

<http://finansial.bisnis.com/read/20130912/11/162444/bi-rate-naiktidak-ini-pergerakannya-selama-2011-2013> akses 5 April 2016

<http://m.bisnis.com/finansial/read/20150114/11/390588/apa-pengertian-fungsi-sejarah-bi-rate-simak-selengkapnya> akses 29 Mei 2015.

<http://www.bi.go.id> akses 26 Agustus 2015.

<http://www.bi.go.id/id/moneter/bi-rate/penetapanContents/Default.aspx> akses 22 Maret 2016.

<http://www.bi.go.id/id/moneter/bi-rate/penjelasan/Contents/Default.aspx> akses 22 Maret 2016.

<http://www.bisniskeuangan.kompas.com/read/2015/02/05/114735626/> akses 29 Mei 2015.

<http://www.bps.go.id/aboutus.php?inflasi=1> akses 26 Agustus 2015.

<http://www.businessnews.co.id/ekonomi-bisnis/menutup-tahun-2013-rupiah-dan-ihsng-sama-sama-loyo.php> akses 5 April 2016

<http://www.duniainvestasi.com/bei/statistics> akses 26 Agustus 2015.

<http://www.sipendik.om/pertumbuhan-ekonomi-indonesia-dari-tahun-2012-2014/> akses 29 Mei 2015.

LAMPIRAN

Lampiran 1: Terjemahan Ayat Al-Qur'an

No .	Hal.	No. Footnote	Surat	Terjemahan
1.	18	9	Al-Hasyr (59): 18	18. Hai orang-orang yang beriman, bertaqwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertaqwalah kepada Allah. Sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.
2.	25	19	Al – Baqarah (2) : 278-279	278. Hai orang-orang yang beriman, bertaqwalah kepada Allah dan tinggalkan sisa riba (yang belum dipungut) jika kamu orang-orang yang beriman. 279. Maka jika kamu tidak mengerjakan (meninggalkan sisa riba), maka ketahuilah, bahwa Allah dan Rasul-Nya akan memerangimu. Dan jika kamu bertaubat (dari pengambilan riba), maka bagimu pokok hartamu; kamu tidak menganiaya dan tidak (pula) dianiaya.

Lampiran 2 : Data Penelitian Januari 2013-Desember 2014

No	Periode		Indeks JII	Inflasi (%)	Kurs tengah (Rp)	PDB (Rp/Miliar)	BI Rate (%)
	Tahun	Quartal					
1	2007	Q1	315.245	6.52	9118	920203.1	9.00
2		Q2	356.853	5.77	9054	963862.5	8.50
3		Q3	399.747	6.95	9137	1031408.7	8.25
4		Q4	493.014	6.59	9419	1035418.9	8.00
5	2008	Q1	448.424	8.17	9217	1110032.3	8.00
6		Q2	430.291	11.03	9225	1220605.9	8.50
7		Q3	286.391	12.14	9378	1327509.6	9.25
8		Q4	216.189	11.06	10950	1290540.6	9.25
9	2009	Q1	236.786	7.92	11575	1315272.0	7.75
10		Q2	321.457	3.65	10225	1381407.4	7.00
11		Q3	401.528	2.83	9681	1458209.4	6.50
12		Q4	417.182	2.78	9400	1451314.6	6.50
13	2010	Q1	443.667	3.43	9115	1505857.0	6.50
14		Q2	460.260	5.05	9083	1588847.7	6.50
15		Q3	526.519	5.8	8924	1670567.1	6.50
16		Q4	532.901	6.96	8991	1681580.1	6.50
17	2011	Q1	514.921	6.65	8709	1749386.9	6.75
18		Q2	536.036	5.54	8597	1822473.3	6.75
19		Q3	492.298	4.61	8823	1929006.2	6.75
20		Q4	537.031	3.79	9068	1918320.7	6.00
21	2012	Q1	584.060	3.97	9180	1972890.8	5.75
22		Q2	544.190	4.53	9480	2047705.9	5.75
23		Q3	600.840	4.31	9588	2116302.1	5.75
24		Q4	594.789	4.3	9670	2094027.1	5.75
25	2013	Q1	660.337	5.9	9719	2143260.1	5.75
26		Q2	660.165	5.9	9929	2212148.1	6.00
27		Q3	585.593	8.4	11613	2359100.3	7.25
28		Q4	585.110	8.38	12189	2372768.0	7.50
29	2014	Q1	640.411	7.32	11404	2387055.8	7.50
30		Q2	654.999	6.7	11969	2478081.7	7.50
31		Q3	687.619	4.53	12212	2622612.6	7.50
32		Q4	691.039	8.36	12440	2607178.8	7.75
33	2015	Q1	728.204	6.38	13084	2726479.3	7.50
34		Q2	656.991	7.26	13332	2865246	7.50
35		Q3	556.088	6.83	14657	2982562	7.50

Lampiran 3

Lampiran output 1: UJI DESKRIPTIF

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
JII	35	216.19	728.20	508.4907	134.22026
INFLASI	35	2.78	12.14	6.2946	2.25735
KURS	35	8597.00	14657.00	10233.0000	1569.32698
PDB	35	920203.10	2982562.00	1.8388E6	5.80688E5
BIRATE	35	5.75	9.25	7.1714	1.02321
Valid N (listwise)	35				

Lampiran output 2: UJI ASUMSI KLASIK

1. Lampiran output 2.1: UJI NORMALITAS

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		35
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	61.54851741
Most Extreme Differences	Absolute	.074
	Positive	.074
	Negative	-.068
Kolmogorov-Smirnov Z		.436
Asymp. Sig. (2-tailed)		.991

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

2. Lampiran output 2.2: UJI MULTIKOLINIERITAS

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	352.087	122.659		2.870	.007		
	INFLASI	-4.099	7.980	-.069	-.514	.611	.389	2.570
	KURS	-.045	.016	-.522	-2.730	.011	.192	5.213
	PDB	.000	.000	1.245	6.088	.000	.167	5.972
	BIRATE	15.271	25.180	.116	.606	.549	.190	5.257

a. Dependent Variable: JII

3. Lampiran output 2.3: UJI HETEROSKEDASTISITAS DENGAN UJI GLESIER

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-22.788	68.375		-.333	.741
	INFLASI	4.509	4.448	.258	1.014	.319
	KURS	.006	.009	.222	.613	.544
	PDB	-2.330E-5	.000	-.343	-.884	.384
	BIRATE	3.706	14.036	.096	.264	.794

a. Dependent Variable: AbsUt

4. Lampiran output 2.4 : UJI AUTOKORELASI

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.635 ^a	.403	.317	44.65541	1.966

a. Predictors: (Constant), Lag_BIRATE1, Lag_PDB1, Lag_KURS1, Lag_INFLASI1

b. Dependent Variable: Lag_JII1

Lampiran output 3: UJI REGRESI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	352.087	122.659		2.870	.007
	INFLASI	-4.099	7.980	-.069	-.514	.611
	KURS	-.045	.016	-.522	-2.730	.011
	PDB	.000288	.000	1.245	6.088	.000
	BIRATE	15.271	25.180	.116	.606	.549

a. Dependent Variable: JII

Lampiran output 4: UJI F

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	483713.158	4	120928.289	28.167	.000 ^a
	Residual	128799.480	30	4293.316		
	Total	612512.638	34			

a. Predictors: (Constant), BIRATE, KURS, INFLASI, PDB

b. Dependent Variable: JII

Lampiran output 5 : UJI DETERMINASI

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
-------	---	----------	-------------------	----------------------------

1	.889 ^a	.790	.762	65.52340
---	-------------------	------	------	----------

a. Predictors: (Constant), BIRATE, KURS, INFLASI, PDB

b. Dependent Variable: JII

Lampiran output 6: Uji T

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	352.087	122.659		2.870	.007
	INFLASI	-4.099	7.980	-.069	-.514	.611
	KURS	-.045	.016	-.522	-2.730	.011
	PDB	.000288	.000	1.245	6.088	.000
	BIRATE	15.271	25.180	.116	.606	.549

a. Dependent Variable: JII

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Data Diri :

Nama : Ludfi Ichlasul Amal
Tempat & tanggal lahir : Sleman, 4 Juni 1993
Jenis Kelamin : Laki-laki
Agama : Islam
Alamat Asal : Butuh RT 065, Patalan, Jetis, Bantul, Yogyakarta.
Nama Ayah : Riyanto
Nama Ibu : Tri Mulyanti
No.Tlp/HP : 0857 2927 5572
Email : ludfiichlasul@gmail.com

RIWAYAT PENDIDIKAN

TAHUN LULUS

TK ABA Aisyiah Bustanul Athfal Jogodayoh	1999
SD Muhammadiyah Jogodayoh	2005
SMP N 1 Bantul	2008
SMa N 1 Sewon	2011
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	2016