

**PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI DAN RASIO KEUANGAN  
PERUSAHAAN TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA  
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI 2013 - 2016)**



**TESIS**

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

**OLEH:**

**AJI FAUZIE  
NIM. 1620311042**

**PEMBIMBING:**

**DR.H. SYAFIQ MAHMADAH HANAFLI, M.Ag  
NIP: 196705181997031003**

**PROGRAM STUDI MGISTER EKONOMI SYARI'AH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2018**

## ABSTRAK

Krisis keuangan global dan tidak stabilnya moneter tercermin dari nilai tukar rupiah, inflasi dan PDB. selain faktor makro ekonomi tersebut, dalam permasalahan ini pun faktor internal perusahaan-perusahaan yang sudah listing di lantai bursa bisa menambah permasalahan yang ada, salah satu faktor berkembang atau tidaknya suatu perusahaan bisa tercermin di laporan profitabilitas dan likuiditasnya. Dilihat dari perkembangannya pasar modal Indonesia, pada tahun 2011 mendirikan Indeks Saham Syariah Indonesia, dimana pembentukan itu bertujuan untuk membantu mengatasi permasalahan tersebut dan memisahkan antara saham syariah dengan saham bukan syariah.

Dalam perkembangannya ada banyak faktor yang mempengaruhi berkembangnya Indeks Saham Syariah Indonesia baik internal bisa diketahui dengan melihat laporan profitabilitas dan likuiditas perusahaan maupun faktor eksternal seperti Kurs, Inflasi, dan PDB. Tujuan dari penelitian ini adalah ingin menentukan pengaruh kurs, inflasi, PDB ROA dan CR terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia penelitian ini data yang digunakan adalah data sekunder bulanan dengan jumlah data 672 periode. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda.

Hasil Penelitian ini menunjukkan bahwa variabel kurs, inflasi, PDB dan CR memiliki nilai negatif signifikan berdampak pada Indeks Saham Syariah Indonesia. Sedangkan Variabel Profitabilitas (ROA) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. Hasil dari koefisien determinasi R 0.113 atau 11.3%. Ini menunjukkan bahwa model yang digunakan dalam penelitian ini lemah dan menggambarkan efek variabel independen pada pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia

Kata Kunci: *Indeks Saham Syariah Indonesia, Kurs, Inflasi, PDB, ROA,*

## ABSTRACT

The global financial crisis and its monetary unstable are reflected in the rupiah exchange rate, inflation and GDP. in addition to these macroeconomic factors, in this case also the internal factors of companies that have been listing on the floor of the stock can meenambah existing problems, one of the factors developed or not a company can be reflected in the report of profitability and liquidity. In view of the development of Indonesia capital market, in 2011 established Sharia Stock Index of Indonesia, where the formation aims to help overcome the issue and separating between Sharia shares with non-syariah shares.

In its development there are many factors that influence the development of Indonesia Sharia Index Shares both internally can be seen by looking at the report of profitability and liquidity of companies and external factors such as Exchange Rate, Inflation, and GDP. The purpose of this study is to determine the influence of exchange rate, inflation, GDP ROA and CR against Indonesia Sharia Stock Index of this research data used is monthly secondary data with the amount of data 672 period.

The analysis technique used is multiple regression analysis. The results of this study indicate that the variables of exchange rate, inflation, GDP and CR have significant negative value berdamapk on Indonesia Sharia Shares Index. While Variable Variable (ROA) has a significant positive effect on Indonesia Sharia Sharia Index. Results of the coefficient of determination R 0.113 or 11.3%. This shows that the model used in this study is weak and illustrates the effect of independent variables on the movement of Indonesia Sharia Shares Index

*Keywords: Indonesia Sharia Stock Index, Exchange Rate, Inflation, GDP, ROA, CR*

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aji Fauzie  
NIM : 1620311042  
Prodi : Ekonomi Syari'ah

Menyatakan bahwa Tesis yang Berjudul “Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Dan Rasio Keuangan Perusahaan Terhadap Indeks Saham Saham Syariah Indonesia Tahun 2013 – 2016 ” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan 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 dapa dimaklumi.

Yogyakarta, 04 Dzulqo'dah 1439 H  
17 Juli 2018 M

nyusun  
5172AFF182112464  
6000  
ENAM RIBURUPIAH  
ji Fauzie  
NIM: 1620311042



**SURAT PERSETUJUAN TESIS**

Hal : Tesis

Kepada

**Yth Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

Di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr.Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa tesis saudara:

Nama : Aji Fauzie

NIM : 1620311042

Judul Tesis : "Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Dan Rasio Keuangan Perusahaan Terhadap Indeks Saham Saham Syariah Indonesia Tahun 2013 – 2016"

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Ekonomi Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamual'alaikum Wr.Wb.*

Yogyakarta, 25 Dzulqo' dah 1439 H  
07 Agustus 2018 M

**Pembimbing,**

**Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag**

**NIP: 19670518 199703 1 003**



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

**PENGESAHAN TUGAS AKHIR**

Nomor: B-3047/Un.02/DEB/PP.00.9/11/2018

Tugas akhir dengan judul : **PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI DAN RASIO KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP INDEKS SAHAM INDONESIA ( STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI (2013-2016)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AJI FAUZIE  
NIM : 1620311042  
Telah diujikan pada : Senin, 19 November 2018  
Nilai : A/B

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR  
Ketua Sidang

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

Penguji I

Dr. Sunaryati, SE., M.Si.  
NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II

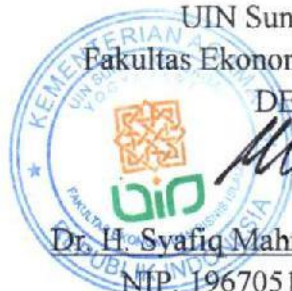
Dr. Ibnu Muhdhir, M. Ag.  
NIP. 19641112199203 1 006

Yogyakarta, 21 November 2018

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN



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

## MOTTO

**“...Sesungguhnya Allah tak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri...”**

**(QS. Ar-Ra‘d [13]: 11)**

**“NEVER GIVE UP, MIRACLE HAPPEN EVERYDAY”**

**(the good quote)**

**“Berusaha dan berdoalah dengan maksimal, untuk hasil serahkanlah semua pada Allah Swt” (Penulis)**

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

*Tesis Ini Saya Persembahkan Kepada:*

**“Saudara ku Tersayang”**

**Ela Jamilah**

*(Untuk setiap semangat, nasihat, cinta, dan doa yang tak berujung, terima kasih)*



## KATA PENGANTAR

مَسْبُوحًا لِلَّهِ مَا مَحْرُومًا

Segala puja dan puji syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, taufik, hidayah serta inayah-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada junjungan kita Nabi agung, Muhammad SAW yang syafaatnya kita nantikan di yaumul akhir nanti.

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 hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Syafiq Mahmadah, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, M.Sc.Akt.C.A selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
5. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah membantu dalam menyelesaikan syarat-syarat dalam alur birokrasi.

6. Saudara – saudara kandung saya terkhusus kepada Ela Jamilah segala *support*, doa dan setiap hal yang takkan pernah bisa terganti.
7. Pengasuh pondok pesantren Nurul Ummah bapak K.H. Ahmad Zabidi Marzuqi, L.c dan ibu nyai Hj. Barokah Nawawi yang selalu memberikan dorongan ruhaniah dan doa sehingga tesis ini bisa selesai
8. Keluarga besar di Indramayu, yang selalu memberikan doa dan dukungan sehingga Tesis Aji selesai juga.
9. Keluarga besar pengurus dan teman – teman pondok pesantren Nurul Ummah
10. Sahabat dan crew Ndalem Nurul Ummah atas segala support, doa, masukan dan segala hal yang tak bisa disebut satu persatu. Semoga yang terbaik untuk kita semua.
11. Sahabat – sahabat ku di magister ekonomi islam FEBI UIN terima kasih support dan nasehatnya.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga Tesis ini dapat bermanfaat bagi. yang membaca dan mernpelajannya.

Yogyakarta, 10 Agustus 2018

Aji Fauzie

NIM.1620311042

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang digunakan dalam skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor 158/1987 dan 0543 b/U/1987, tanggal 22 Januari 1988.

### A. Konsonan Tunggal:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba'	b	Be
ت	ta'	t	Te
ث	sa'	s	Es (dengan titik diatas)
ج	jim	j	Je
ح	h}a'	h}	Ha (dengan titik di bawah)
خ	kha'	kh	Ka dan Ha
د	dal	d	De
ذ	zal	z	Zet (dengan titik di atas)
ر	ra'	r	Er
ز	zai	z	Zet
س	sin	s	Es
ش	syin	sy	Es dan Ye
ص	s}ad	s}	Es (dengan titik di bawah)
ض	d}ad	d}	De (dengan titik dibawah)
ط	t}a	t}	Te (dengan titik dibawah)
ظ	z}a	z}	Zet (dengan titik dibawah)
ع	'ain	'	Koma terbalik diatas

غ	gain	g	Ge
ف	fa'	f	Ef
ق	qaf	q	Qi
ك	kaf	k	Ka
ل	lam	l	El
م	mim	m	Em
ن	nun	n	En
و	wawu	w	We
ه	ha'	h	Ha
ء	hamzah	'	
ي	ya'	Y	Apostrof ye

**B. Konsonan Rangkap karena Syaddah ditulis Rangkap:**

عدة	Ditulis	'iddah
-----	---------	--------

**C. Ta' marbutah:**

هبة	Ditulis	Hibah
جزية	Ditulis	jizyah

1. Bila dimatikan ditulis h

(ketentuan ini tidak diperlakukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal

aslinya). Bila diikuti dengan kata sandang “al” serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء	Ditulis	karamah al-auliya'
----------------	---------	--------------------

2. Bila ta' marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t

زكاة الفطر	Ditulis	zakatul fitri
------------	---------	---------------

#### D. Vokal Pendek:

◌ِ	kasrah	Ditulis	I
◌َ	fathah	ditulis	a
◌ُ	dammah	ditulis	u

#### E. Vokal Panjang:

fathah + alif	Ditulis	Ā
جاهلية	ditulis	Jāhiliyyah
fathah + ya' mati	ditulis	ā
يسعى	ditulis	yas'ā
kasrah + ya' mati	ditulis	ī
كريم	ditulis	karīm

dammah + wawu mati	ditulis	ū
فروض	ditulis	furūd

#### F. Vokal Rangkap:

fathah + ya' mati	Ditulis	Ai
بينكم	ditulis	bainakum
fathah + wawu mati	ditulis	au
قولون	ditulis	qaulun

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN TESIS</b> .....	<b>v</b>
<b>PENGESAHAN TUGAS AKHIR</b> .....	<b>vi</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>vii</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xix</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah .....	11
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	12
D. Sistematika Pembahasan .....	13
<b>BAB II KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN</b>	
<b>HIPOTESIS</b> .....	<b>11</b>
A. Telaah Pustaka.....	11
B. Landasan Teori.....	12
1. Teori Sinyal.....	12
2. Teori Stakeholder.....	13
3. Teori Arbitrage Pricing Theory.....	13
4. Investasi Menurut Islam .....	14
5. Konsep Kurs.....	30
6. Konsep Kurs dalam Islam.....	31
7. Konsep Inflasi.....	33
8. Konsep Inflasi dalam Islam.....	34
9. Konsep PDB.....	39
10. Konsep PDB dalam Islam.....	39
11. Konsep Profitabilitas.....	41
12. Konsep Profitabilitas dalam Islam.....	42
13. Konsep Likuiditas.....	46
14. Konsep Likuiditas dalam Islam.....	47
C. Pengembangan Hipotesis.....	48
1. Hubungan nilai tukar dengan ISSI .....	48
2. Hubungan Inflasi dengan ISSI.....	49
3. Hubungan Laju Pertumbuhan PDB dengan Pembiayaan ISSI.....	50
4. Hubungan Profitabilitas dengan ISSI .....	50
5. Hubungan Likuiditas dengan ISSI.....	51
D. Kerangka Pemikiran .....	52

<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>53</b>
A. Jenis Penelitian.....	53
B. Populasi dan Sampel.....	54
C. Teknik Pengumpulan Data.....	54
D. Definisi Operasional Variabel.....	55
1. Variabel Dependen.....	55
a. Indeks Saham Syariah.....	55
2. Variabel Independen.....	55
a. Kurs.....	56
b. Inflasi.....	56
c. Laju Pertumbuhan PDB.....	57
d. Profitabilitas.....	57
e. Likuiditas.....	58
E. Teknik Analisis Data.....	59
1. Analisis Deskriptif.....	59
2. Uji Chow Test.....	59
3. Uji Hausman Test .....	60
4. Uji Lagrange Multiplier.....	61
5. Uji Hipotesis.....	62
a. Uji Simultan ( Uji F).....	62
b. Koefisien Determinasi.....	62
c. Uji Parsial (Uji t) .....	63
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>64</b>
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	64
B. Analisis Statistik Deskriptif .....	66
C. Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel.....	69
1. Esimasi Data Panel .....	69
a. Hasil Uji Chow Test.....	70
b. Hasil Uji Hausman Test.....	72
c. Hasil Uji LM.....	72
D. Analisis Data Panel.....	73
E. Uji Hipotesis.....	75
1. Uji F Test.....	75
2. Uji t Test.....	76
F. Pembahasan.....	78
1. Pengaruh Kurs Terhadap ISSI.....	78
2. Pengaruh Inflasi Terhadap ISSI.....	79
3. Pengaruh Laju Pertumbuhan PDB Terhadap ISSI.....	81
4. Pengaruh ROA Terhadap ISSI.....	84
5. Pengaruh CR Terhadap ISSI.....	85
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	<b>88</b>
A. Kesimpulan .....	88
B. Implikasi.....	89
C. Saran.....	90
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>91</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>94</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1: Perbandingan konsep uang antara Islam dan Konvensional.....	32
Tabel 4.1: Kriteria Sampel penelitian.....	64
Tabel 4.2: Daftar Objek Penelitian.....	65
Tabel 4.3: Data Statistik Deskriptif.....	66
Tabel 4.5 Estimasi Common Effect.....	70
Tabel 4.6 Estimasi Fixed Effect.....	70
Tabel 4.7: Hasil Uji Chow Test.....	70
Tabel 4.8: Estimasi Random Effect.....	71
Tabel 4.9: Hasil Uji Hausman Test.....	72
Tabel 4.10. Hasil Uji LM.....	72
Tabel 4.11 : Hasil Uji Regresi Model Common Effect Kurs, Inflasi, PDB, ROA dan CR Terhadap ISSI.....	75

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1: Statistik BEI 2011 - 2016.....	2
Gambar 1.2: Statistik ISSI 2011 - 2017 .....	3
Gambar 2.1: Kerangka Berpikir .....	52

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Penelitian Sebelumnya .....	94
Lampiran 2: Rekap Data variabel ISSI, Kurs, Inflasi, PDB, ROA dan CR.....	97
Lampiran 3 : Hasil Uji.....	113
Lampiran 4 : Curriculum Vitae.....	117

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Salah satu faktor penggerak maju nya perekonomian suatu negara bisa di lihat dari seberapa jauh perkembangan pasar modal di suatu negara tersebut. Hadirnya pasar modal di suatu negara mempunyai peran yaitu menyediakan fasilitas untuk mempermudah perusahaan dan emiten untuk mendapatkan dana bagi investor untuk menyalurkan dananya dengan harapan bagi hasil atas dana yang telah diinvestasikannya. Secara umum, pasar modal merupakan tempat kegiatan perusahaan mencari dana untuk membiayai kegiatan usahanya. Selain itu, pasar modal juga merupakan suatu usaha penghimpunan dana masyarakat secara langsung dengan cara menanamkan dana ke dalam perusahaan yang sehat dan baik pengelolaannya.

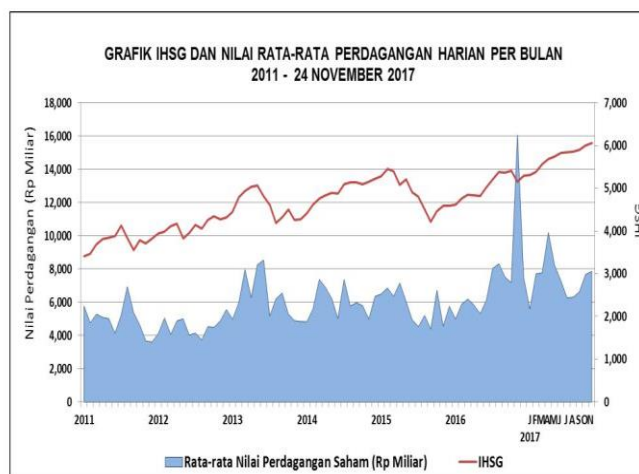
Fungsi utama pasar modal adalah sebagai sarana pembentukan modal dan akumulasi dana bagi pembiayaan suatu perusahaan atau emiten. Dengan demikian pasar modal merupakan salah satu sumber dana bagi pembiayaan pembangunan nasional pada umumnya dan emiten pada khususnya di luar sumber-sumber yang umum dikenal, seperti tabungan pemerintah, tabungan masyarakat, kredit perbankan dan bantuan luar negeri. Dalam satu dekade terakhir dunia pasar modal sempat mengalami krisis, dimana krisis itu dapat menghambat perkembangan dunia pasar modal itu sendiri, ada beberapa krisis ekonomi yang mengguncang dunia seperti krisis *subprime mortgage* yang terjadi di Amerika Serikat pada tahun 2008 dan krisis hutang yang terjadi di benua Eropa pada tahun 2010. Krisis *subpreime mortgage* ini berawal dari kegagalan pembayaran kredit perumahan (*subprime mortgage default*) di Amerika Serikat.

Krisis kemudian menggelembung merusak sistem perbankan dan sektor keuangan lain bukan hanya di Amerika Serikat namun meluas hingga ke Eropa lalu Asia. Selanjutnya

yaitu krisis yang terjadi di Eropa pada tahun 2010. Krisis Eropa berawal dari negara Yunani. Hal tersebut disebabkan karena adanya ketidak jujuran pemerintah Yunani yang mengutak-atik nilai pertumbuhan ekonomi makro. Hal tersebut merupakan awal jatuhnya perekonomian Yunani dimana pemerintah Yunani berusaha menutupi angka defisit negara yang disebabkan oleh banyaknya kasus penggelapan pajak, yang diperkirakan telah merugikan negara hingga US\$ 20 milyar per tahun . Melihat Perkembangan pasar modal diIndonesia, mengalami perkembangan yang cukup pesat, ini dapat dibuktikan melalui data statistik yang di dapat dari Bursa Efek Indoneisa (BEI).

**Gambar 1.1**

**Statistik BEI 2011 - 2017**



Sumber : [ww.idx.co.id](http://ww.idx.co.id)

Di lihat dari potensi jumlah penduduk muslim Indonesia, selain menerima saham perusahaan konvensional, bursa efek Indonesia juga mendirikan saham yang berbasis syariah, dimana pendirian saham berbasis syariah tersebut untuk memwadhahi umat Islam Indonesia yang ingin menanamkan modalnya pada perusahaan syariah. Salah satu langkah yang diambil dari BEI untuk memfasilitasi umat Islam yang ingin menanamkan modalnya di perusahaan syariah yaitu dengan mendirikan *Jakarta Islamic Index (JII)* pada Juli tahun 2000 dengan anggota hanya 30 saham syariah *terliquid*.

Untuk mengembangkan pasar modal berbasis syariah, selain mendirikan JII, pada tahun 2011 BEI mendirikan *Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*, ISSI merupakan indeks saham syariah yang beranggotakan seluruh saham syariah yang dahulunya terdaftar di IHSG bergabung dengan saham non-syariah lainnya dan tergabung pada Daftar Efek Syariah (DES). Pendirian ISSI didukung dengan adanya Fatwa DSN-MUI yang berkaitan dengan industri Pasar Modal Syariah yaitu Fatwa No.05 tahun 2000 tentang Jual Beli Saham serta diperkuat lagi pada tahun 2003 dengan dikeluarkannya Fatwa No.40 tahun 2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal. Walaupun masih terbilang baru, karena baru didirikan pada Mei 2011 tetapi perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tiap periode cukup signifikan

### Gambar. 1. 2

#### Statistik ISSI 2011 - 2017



Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Pada gambar 1.2 dapat kita lihat statistik indeks saham syariah mengalami tren kenaikan, walaupun beberapa kali mengalami tren penurunan dan memiliki pola pergerakan yang bervariasi dari waktu ke waktu *time varying volatility* dimana volalitas dari suatu data itu sendiri dapat dikatakan sebagai ketidakaturan ayunan data Gujarati . Seperti indeks yang memiliki ayunan relatif pelan (tingkat perubahan indeks kecil selama beberapa waktu) diikuti oleh ayunan yang besar atau pada periode berikutnya (tingkat perubahan indeks besar), kemudian seterusnya Gujarati ( 2003). Pola pergerakan ini menunjukkan bahwa adanya faktor – faktor yang menunjukkan pergerakan indeks saham syariah tersebut.

Dengan adanya ISSI di Indonesia, calon investor yang ingin berinvestasi saham syariah sangat terbantu. ISSI membantu investor yang ingin berinvestasi di pasar modal dalam memilih saham syariah, karena saham syariah dan saham konvensional yang seringkali diragukan kehalalannya ini menjadi satu di pasar modal Indonesia. Namun, selain memberikan hasil, investasi di pasar modal juga mengandung risiko. Calon investor tidak hanya dihadapkan pada pemilihan saham syariah, investor juga dihadapkan dengan pilihan yang harus diambil terhadap laba dan risiko yang akan dinikmati atau diderita pada dana yang diinvestasikan.

Besar kecilnya risiko di pasar modal sangat dipengaruhi oleh keadaan negara khususnya baik faktor ekonomi maupun faktor non ekonomi yang tercermin dari indikator indikator ekonomi moneter yang meliputi: PDB, inflasi, kurs rupiah . *Indikator moneter* tersebut pada akhirnya akan menentukan naik turunnya indeks di bursa saham menurut Tandililin (2001), *fluktuasi* yang terjadi di pasar modal akan terkait dengan perubahan yang terjadi pada berbagai variabel ekonomi makro. Seperti yang dijelaskan oleh *Arbitrage Pricing Theory* (APT), yang membuktikan bahwasanya bukan hanya keadaan pasar itu sendiri yang mempengaruhi harga saham, namun banyak faktor di luar pasar yang mempengaruhi pergerakan saham. Menurut APT, beberapa pasar dan sektor terkait

memberikan pengaruh terhadap *performance* saham. APT ada beberapa faktor yang mungkin mempengaruhi tingkat keuntungan (*return*). Metode APT dalam penghitungan tingkat risiko dan keuntungan yang diharapkan, memberikan keleluasaan para investor satu dengan lainnya akan berbeda dalam penggunaan variabel untuk memprediksi nilai saham.

Salah satu variabel makro yang dapat mempengaruhi investasi yaitu nilai tukar. Menurut Tandelin (2001) Nilai tukar (*exchange rate*) adalah nilai (harga) mata uang suatu negara yang dinilai dengan mata uang negara lainnya. Nilai tukar akan berpengaruh pada sektor perdagangan yang berkaitan dengan ekspor impor. Fluktuasi nilai kurs yang tidak terkendali dapat mempengaruhi kinerja perusahaan-perusahaan yang terdaftar di pasar modal. Pada saat nilai rupiah terdespresiasi dengan dollar Amerika Serikat, harga barang barang impor menjadi lebih mahal, khususnya bagi perusahaan yang sebagian besar bahan bakunya menggunakan produk-produk impor. Peningkatan bahan-bahan impor tersebut secara otomatis akan meningkatkan biaya produksi dan pada akhirnya terindikasi berpengaruh pada penurunan tingkat keuntungan perusahaan, sehingga hal ini akan berdampak pula pada pergerakan harga saham perusahaan yang kemudian memicu terhadap melemahnya pergerakan indeks harga saham .

Kurs adalah harga uang yang diekspresikan terhadap mata uang lainnya, dimana dapat diekspresikan sebagai sejumlah mata uang lokal yang dibutuhkan untuk membeli mata uang asing atau dapat juga sebaliknya Sukirno (2003). Nilai tukar akan berpengaruh pada sektor perdagangan yang berkaitan dengan ekspor – impor. Dalam pasar modal Indonesia juga tidak dapat terlepas dari perusahaan-perusahaan yang melakukan transaksi perdagangan menggunakan nilai tukar IDR/USD sehingga perubahan nilai tukar IDR/USD diperkirakan mampu mempengaruhi pergerakan Indeks saham. Nilai tukar rupiah berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan perbankan. Namun studi dilakukan Hismendi dkk (2013).



Inflasi adalah kecenderungan harga-harga umum meningkat secara terus-menerus, dalam kurun waktu tertentu, Inflasi dapat memiliki dampak positif atau negatif terhadap perekonomian tergantung dari tinggi rendah inflasi. Apabila inflasi itu ringan, justru mempunyai pengaruh yang positif dalam arti dapat mendorong perekonomian lebih baik, yaitu meningkatkan pendapatan nasional dan membuat orang bergairah untuk bekerja, menabung dan mengadakan investasi. Sebaliknya, dalam masa inflasi yang parah, yaitu pada saat terjadi inflasi tak terkendali (hiperinflasi), keadaan perekonomian menjadi kacau dan perekonomian dirasakan lesu.

Menurut Boediono (1993 : 168) pengertian inflasi adalah kecenderungan meningkatnya harga barang-barang secara terus-menerus. Dimana kenaikan harga – harga barang tersebut tidak semuanya dengan presentase yang sama atau dapat terjadi kenaikan tersebut tidak bersamaan akan tetapi terjadi secara terus menerus selama satu periode tertentu. Inflasi merupakan faktor yang membahayakan bagi perekonomian suatu negara. Besarnya inflasi juga dapat berpengaruh pada harga saham serta mampu mempengaruhi permintaan saham. Secara teoritis, indeks harga saham akan merespon negatif terhadap perubahan inflasi. Kenaikan inflasi menyebabkan kenaikan biaya produksi yang ditanggung oleh perusahaan dan penurunan daya beli oleh masyarakat. Kedua hal ini akan mempengaruhi penurunan aliran kas perusahaan yang berdampak pada penurunan *return* yang terdapat pada investasi tersebut. Tingkat inflasi yang tinggi juga mendorong orang cenderung menukarkan kekayaan jenis surat berharga dengan kekayaan fisik

Sektor keuangan syariah sangat dipengaruhi oleh kondisi perekonomian dalam negeri. Perekonomian Indonesia pada Tahun 2007 tumbuh 5,32%, mencapai pertumbuhan tertinggi dalam Hal ini juga memicu perkembangan sektor keuangan syariah. Perkembangan perekonomian yang tercermin dalam perkembangan Produk Domestik Bruto mengalami

kenaikan yang cukup signifikan. Sangkyun Park (1997) meneliti adanya pengaruh positif antara pertumbuhan PDB dan return saham,

*Profitabilitas* yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan yang baik, sehingga investor akan merespon positif sinyal tersebut dan nilai perusahaan akan meningkat. *Profitabilitas* dapat diproksi melalui *Return on Assets* (ROA), karena ROA merupakan salah satu dari *profitability ratio* (rasio laba). NPM dan *Return on Assets* menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktiva yang digunakan atau diinvestasikan dalam suatu periode (Fakhurdi dan Hardianto, 2001)

*Rasio likuiditas* merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek. Termasuk dalam rasio likuiditas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Curent Ratio*. *Current Ratio* adalah rasio yang membandingkan aktiva lancar yang dimiliki perusahaan dengan hutang jangka pendek. Manfaat bagi perusahaan jika perusahaan tersebut baik likuiditasnya adalah perusahaan tersebut akan mampu meminjam dengan suku bunga yang murah. Dengan kata lain, perusahaan yang likuiditasnya terjaga dengan baik, memungkinkan untuk memperoleh kredit dengan tingkat bunga yang rendah, karena dimata para kreditur perusahaan tersebut dinilai aman. Sehingga penggunaan hutang dengan tingkat bunga lebih rendah pada akhirnya akan menurunkan biaya modal perusahaan dan perusahaan dapat memaksimalkan tingkat keuntungan yang diharapkan dari investasi dengan menggunakan modal perusahaan.

*Current ratio* (CR) merupakan ukuran yang digunakan untuk mengetahui kesanggupan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek, karena rasio ini menunjukkan seberapa jauh tuntutan dari kreditur jangka pendek dapat dipenuhi oleh aktiva yang diperkirakan menjadi uang tunai dalam periode yang sama dengan jatuh tempo hutang (Sawir, 2005: 8). Ini berarti, semakin tinggi tingkat *current ratio* maka akan berpengaruh baik terhadap kinerja keuangan perusahaan dan sebaliknya. Dalam penelitian ini *current*

*ratio* dipilih karena tingkat likuiditas perusahaan sangat diperhatikan oleh para investor. Berdasarkan latar belakang di atas, bahwa begitu sensitifnya indeks saham terhadap aktivitas makroekonomi maupun faktor internal perusahaan itu sendiri yang di lihat dari *profitabilitas* dan likuiditasnya yang tidak stabil, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul: **Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Dan Rasio Keuangan Perusahaan Terhadap Indeks Saham Saham Syariah Indonesia Tahun 2013 – 2016**

### **B. Rumusan Masalah**

Merujuk pada latar belakang yang telah dikemukakan di atas, maka masalah yang dapat diidentifikasi yaitu adanya hubungan antara variabel - variabel (nilai tukar rupiah, inflasi, Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB), *profitabilitas* dan *likuiditas* ) terhadap ISSI. Masalah yang telah dikemukakan perlu dikaji lebih lanjut. Oleh karena itu, peneliti berfokus kepada variabel-variabel yang telah disebutkan untuk mengetahui pengaruhnya terhadap ISSI. Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah penelitian yang dikemukakan adalah:

1. Apakah Kurs berpengaruh terhadap ISSI?;
2. Apakah Laju Inflasi berpengaruh terhadap ISSI ?
3. Apakah Laju Pvertumbuhan PDB berpengaruh terhadap ISSI?
4. Apakah *Profitabilitas* berpengaruh terhadap ISSI?
5. Apakah *likuiditas* berpengaruh terhadap ISSI?

### **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

Penulisan penelitian ini bertujuan untuk menjawab variabel-variabel yang berpengaruh terhadap ISSI. Tujuan yang ingin dicapai penelitian ini adalah:

1. Menganalisis pengaruh tingkat inflasi terhadap ISSI
2. Menganalisis pengaruh tingkat nilai tukar rupiah terhadap ISSI
3. Menganalisis pengaruh nilai pertumbuhan PDB terhadap ISSI

5. Menganalisis pengaruh *profitabilitas* terhadap ISSI

6. Menganalisis pengaruh *likuiditas* terhadap ISSI

Penelitian ini dapat menghasilkan kontribusi yang positif dalam memberikan informasi mengenai pergerakan ISSI. Adapun manfaat penelitian ini adalah:

a. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pembuktian tentang hubungan tingkat bunga, tingkat inflasi, dan nilai tukar rupiah, profitabilitas dan likuiditas terhadap ISSI.

b. Manfaat Praktis

1. Bagi Investor

Dapat memberikan gambaran tentang keadaan saham perusahaan publik terutama pada pengaruh tingkat bunga, tingkat inflasi, dan nilai tukar rupiah terhadap ISSI, sehingga dapat mempertimbangkan dan menerapkan strategi perdagangan di pasar modal.

2. Bagi Pemerintah

Sebagai masukan sekaligus referensi bagi pemerintah dan instansi-instansi terkait dalam fungsi pengambil kebijakan yang akan ditempuh agar lebih mampu menciptakan iklim investasi yang dapat menarik minat investor untuk berinvestasi di ISSI.

3. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan dalam memahami bahwa faktor-faktor makroekonomi juga berpotensi mempengaruhi penurunan dan peningkatan indeks saham secara sistematis.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Penyusunan tesis ini akan disajikan secara sistematis, dengan menggunakan lima bab pembahasan yang di dalamnya terdiri dari sub bab sebagai perinciannya.

Bab pertama, bagian ini berupa pendahuluan. Bagian pendahuluan ini merupakan gambaran umum penulisan penelitian ini. Pendahuluan terdiri dari latar belakang yang

menjelaskan mengapa penelitian ini dilakukan, pokok masalah yang akan dibahas dalam penelitian, tujuan dan kegunaan penelitian yang merupakan gambaran tujuan yang ingin dicapai oleh penyusun baik berupa manfaat secara akademik maupun manfaat praktis, serta sistematika pembahasan yang merupakan gambaran secara singkat alur penyusunan penelitian ini.

Bab kedua dalam penelitian ini berupa landasan teori dari penelitian yang akan dilakukan. Bab kedua ini terdiri dari beberapa sub bab, antara lain: telaah pustaka yang berisikan kutipan-kutipan teori serta hasil dari beberapa penelitian terdahulu yang mendukung penelitian ini, landasan teori sendiri menjadi acuan dalam pengembangan dalam pembahasan penelitian yang akan dilakukan, pengembangan hipotesis, dan kerangka penelitian yang akan diteliti selanjutnya.

Bab ketiga berisi mengenai paparan metodologi penelitian yang akan digunakan dalam penelitian ini. Metode penelitian tersebut akan menjelaskan mulai dari jenis penelitian apa yang akan dilakukan, sampel, populasi, teknik pengumpulan data, hingga teknik analisis apa yang akan digunakan dalam penelitian ini.

Bab keempat terdiri dari uraian analisis dari hasil penelitian yang telah dilakukan dengan menggunakan metode *kuantitatif* dan pembahasan lebih lanjut dari hasil penelitian tersebut.

Bab kelima merupakan penutup yang berisikan kesimpulan yang menjadi jawaban dari pokok masalah dalam penelitian ini, keterbatasan penelitian yang berisi kekurangan penyusun dalam melakukan penelitian ini serta saran yang diberikan penyusun untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan penelitian ini.

## **BAB V**

### **KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh kurs, inflasi, PDB , ROA dan CR terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2013-2016. Dengan poin indeks sebagai proksi dari Indeks Saham Syariah Indonesia , kemudian nilai tengah sebagai nilai tukar rupiah , pertumbuhan inflasi sebagai proksi dari inflasi, pertumbuhan produk domestik bruto (PDB) sebagai proksi PDB , ROA sebagai proksi dari profitabilitas dan *Current Rasio* sebagai proksi dari likuiditas. Penelitian ini menggunakan alat analisis Eviews 8, maka berikut adalah hasil penelitian yang telah dilakukan :

1. Variabel Nilai tukar IDR/USD, inflasi, PDB dan mempunyai pengaruh negatif signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode Januari 2013 sampai Desember 2016. Dimana semakin tinggi tingkat inflasi dan Nilai Tukar IDR/USD akan menurunkan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Hasil dari penelitian ini juga menemukan bahwasannya variabel Nilai tukar IDR/USD, dan Inflasi diterima atau H1 dan H2 dalam penelitian ini diterima. Sedangkan untuk hipotesis variabel PDB (H3) dalam penelitian ini ditolak.

2. Variabel Probabilitas (ROA) mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode Januari 2013 sampai Desember 2016. Semakin tinggi ROA maka akan menaikkan Indeks Saham Syariah Indonesia. Hasil

dari penelitian ini juga menemukan bahwasannya hipotesis variabel ROA (H4) dalam penelitian ini diterima.

3. Variabel Likuiditas (CR) mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap Indek Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode Januari 2013 sampai Desember 2016. semakin tinggi CR maka akan menaikkan Indeks Saham Syariah Indonesia. Hasil dari penelitian ini juga menemukan bahwasannya hipotesis variabel CR (H5) dalam penelitian ini diterima.

4. Nilai *adjusted R square* sebesar 0.113 atau 11.3%. Hal ini berarti sebesar 11.3% variabel Indek Saham Syariah, Indonesia (ISSI) dapat dipengaruhi oleh inflasi, kurs, laju inflasi, laju PDB, ROA dan CR sedangkan sisanya sebesar 88.7% Indek Saham Syariah Indonesia (ISSI) dapat dijelaskan oleh variabel lain diluar model penelitian. Dilihat dari nilai *adjusted R square* bahwa pengaruh variabel independent terhadap variabel dependen tergolong lemah.

## **B. Implikasi**

Adapun implikasi dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

### 1. Bagi Lingkungan Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan akan menjadi rujukan untuk penelitian selanjutnya khususnya di lingkup manajemen keuangan untuk mengetahui reaksi faktor makroekonomi dan rasio keuangan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.

### 2. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan menjadi pertimbangan dalam melakukan transaksi dan perdagangan di pasar modal khususnya Indeks Saham Syariah Indonesia

### 3. Bagi penelitian selanjutnya

Hasil penelitian ini hanya menggunakan tiga faktor ekonomi makro dan dua rasio keuangan dengan periode selama tiga tahun pada sektor aneka industri. Penelitian ini selanjutnya diharapkan menambah periode penelitian serta menggunakan sektor lain

### **C. Saran**

1. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor aneka industri, diharapkan pada penelitian selanjutnya bisa memperluas sampel yang dilakukan
2. Penelitian ini menggunakan data bulanan dengan masa periode tiga tahun, diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat menambah jumlah periode tahun penelitian tersebut
3. Dalam model perlu mempertimbangkan pengembangan model dengan menambahkan beberapa variabel fundamental selain rasio profitabilitas dan rasio likuiditas maupun faktor ekonomi makro lainnya seperti halnya pada kurs, inflasi dan lain – lain, agar mendapat hasil penelitian yang lebih baik



## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah Al Muslih dan Shalah Ash Shawi .2004. *Fikih Ekonomi Keuangan Islam*. Jakarta : Darul Haq
- Arif Hoetoro.2010. *Ekonomi Islam : Pengantar Analisis dan Kesejahteraan dan Metodologi*. Malang : BPFE Universitas Brawijaya
- Adiwarman Azwar Karim.2010. *Sejarah Pemikiran Ekonomi Islam* .Jakarta: Rajawali Pers
- .2001. *Ekonomi Islam; Suatu Kajian Kontemporer*. Jakarta: Gema Insani Press, 2001
- Colin Rogers.1989. *Money, Interest and Capital :A Study in The Foundatio of Monetary Theory*. Canbridge : University Press
- Bhigham, E.F. dan J.F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan. Buku Satu. Jakarta : Erlangga
- Bhigham, E.F. dan L. C. Gapenski.2006. *Intermediate Financial Manajement. 7th Ed*. Sea Harbor Drive. New York : The Dryden Press.
- Blanchard, O. 2006. *Macroeconomics*. 4th Ed. Pearson International Edition. Newyork.
- Bhigham, E.F. dan L. C. Gapenski. 2006. *Intermediate Financial Manajement. 7th Ed*. Sea Harbor Drive. The Dryden Press. Newyork.
- Busyra Azheri. 2012. *Corporate Social Responsibility; Dari Voluntary Menjadi Mandatory*. Jakarta : Rajawali Pers
- Dodi Arif. 2014. *Pengaruh Produk Domestik Bruto, Jumlah Uang Beredar, Inflasi Dan Bi Rate Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Indonesia Periode 2007 - 2013*. Jurnal Ekonomi Bisnis Volume 19 No. 3
- Fakhurdi, M. dan S. Hadianto. 2001. *Perangkat dan Model Analisis Investasi Pasar Modal. Alex Media Komputindo*. Jakarta.
- Fraser, L. M., dan Ormiston, Aileen. 2004. *Memahami Laporan Keuangan*. Edisi ketujuh. Terjemahan oleh Priyo Darmawan. 2008. Jakarta: Indeks.
- Freeman, R. E. 1984. *Strategic Management: A Stakeholder Approach*. Boston : Pitman
- Ghozali, I. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan SPSS*. Universitas Diponegoro. Semarang. . .
- . 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBMSPSS19. Edisi Kelima*. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ghozali, I. dan A. Chariri. 2007. *Teori Akutansi*. Universitas Diponegoro. Semarang
- Ilmiyatus Sajiyah. *Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Return On Investment Terhadap Harga Saham Perusahaan Food & Bavereges*. 2016. Malang. Akademika; Vol. 14. No.1
- Kasmir dan Jakfar. 2015. *Studi Kelayakan Bisnis. Edisi Revi*. Jakarta: Kencana Prenada Media.
- Hariyanto. 2003. *Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Harga Pasar Saham pada Perusahaan Industri Minuman*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis 3(8):21-36.
- Mardiyanto, Jandono. (2009). *Inti Sari Manajemen Keuangan*. Jakarta: GramediaWidiasarana Indonesia
- Masri Singarimbun dan Sofian Effendi. 1995. *Metode Penelitian Survai*. Jakarta : LP3ES
- Merindha Firdiana. 2016. *Pengaruh Inflasi Dan Profitabilitas Terhadap Harga Pasar*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 5, Nomor 12

- Puput Novitasari. 2015. *Pengaruh Current Ratio, Total Assets Turnover, Debt To Equity*. Jurnal Estt Vol. 2 No. 4 April
- Putranto, Lucky . 2014. *The Effect of Net Profit Margin (NPM), Return On Asset and Earning per share (EPS) on Stock Prices on Real Estate and property Companies Listed on IDX period 2011-2013"* Malang
- Rachmawati, Laila .2015. *Faktor Makroekonomi Yang Mempengaruhi Pergerakan Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia (Bei)*. Jurnal JESIT. Vol. 2 No. 11
- Risky Dian Infantri,. 2015. *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di BEI*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Volume 4, Nomor 7
- Ross, Stephen.et all. 1996. *Corporate Finance 4 Edition*. Chicago. Richard D Irwin Company
- Sawir, Agnes. (2009). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama
- Sholahuddin. 2006. *Lembaga Ekonomi dan Keuangan Islam*.Surakarta: Muhammadiyah University Press.
- Sofyan Syafri Harahap.1997. *Akuntansi Islam*. Jakarta : Bumi Aksara
- Sudarsono, Heri. 2007. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah Deskripsi dan Ilustrasi*. Yogyakarta: Ekonosia.
- Sukirno, Sadono. 2003. *Pengantar Teori Makro Ekonomi*. Jakarta: Rajagrafindo Persada.
- Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung : Alfabeta
- Sukirno, Sadono. 2011. *Makroekonomi Teori Pengantar*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Sutrisno. 2009. *Manajemen Keuangan: Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia
- Yuliana, Indah. 2010. *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang: UIN-Maliki Press.
- Sandy, Kurniawan. 2007. *"Penerapan Data Mining Dengan Metode Interpolasi Untuk Memprediksi Minat Konsumen Asuransi"*.Jurnal.Media Informatika.Vol.5 No.2
- Sangkyun, Park, 1997, *"Rationality of negative Stock Price Responses to Strong Economics Activity"* Journal Financial Analyst, Sept/Oct 1997.
- Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. 4th Ed. BPFE. . Manajemen Keuangan Teori dan Praktek*. BPFE. Yogyakarta.
- . 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*.Yogyakarta : BPFE
- Sugiono. 2010. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung : Alfabeta
- Sujoko dan U. Soebiantoro. 2007. *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan. Studi empirik pada perusahaan manufaktur dan non manufaktur di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan Jurusan Ekonomi Manajemen.
- Suwardjono. 2005. *Teori Akutansi : Perencanaan Pelaporan Keuangan*. Edisi ketiga. BPFE. Yogyakarta. Tandelilin, E. 2010.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi Manajemen Portfolio*, Cetakan Pertama,Yogyakarta: BPFE
- Tarigan, Nur Muhammad R. 2013. *Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI* .Jurnal Manajemen Bisnis V.(13): 80-104.
- Totok Mardikanto. 2014. *CSR (Corporate Social Responsibility) (Tanggung Jawab Sosial Perusahaan)*. Bandung : Alfabeta
- Usman Rianse dan Abdi. 2012. *Metodologi Penelitian Sosial dan Ekonomi (Teori dan Aplikasi) Cetakan k-3* . Bandung : Alfabeta

- Widarjono, Agus. 2009. Ekonometrika pengantar dan Aplikasi nya. Yogyakarta : Ekonosia  
FE UI
- Wild, T., H. Walter, dan H. Charles. 2008. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta :  
SalembaEmpat.

**Website :**

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

[www.bps.go.id](http://www.bps.go.id)

## LAMPIRAN 1

### A. Penelitian Sebelumnya

No	Peneliti	Penelitian	Variabel	Model	Hasil
1	Khoiroh, Suciningtyas (2015)	<i>Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)</i>	Inflasi, nilai tukar, SBIS dan harga minyak dunia	Regresi	Inflasi dan nilai tukar berpengaruh negatif, variabel harga minyak dan sertifikat bank Indonesia syariah tidak berpengaruh signifikan
2.	Thobarry Achmad (2009)	<i>Analisis pengaruh nilai tukar, suku bunga, laju inflasi dan pertumbuhan gdp terhadap indeks harga saham sektor properti (kajian empiris pada bursa efek indonesia periode pengamatan tahun 2000-2008 )</i>	Nilai tukar, inflasi, suku bunga dan GDP	Regresi Berganda	Nilai tukar, inflasi, suku bunga dan GDP berpengaruh signifikan terhadap harga saham sektor properti
3	Azka, Milati (2016)	<i>Pengaruh Tingkat Bunga, Tingkat</i>	Inflasi, nilai tukar dan	Regresi Berganda	Inflasi, nilai tukar dan

		<i>Inflasi, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2011-2016</i>	tingkat bunga		tingkat bunga berpengaruh signifikan terhadap ISSI
4	Infantri, RD (2015)	<i>Pengaruh likuiditas, profitabilitas terhadap struktur modal Perusahaan otomotif yang terdaftar di BEI</i>	Current Rasio, Return On Asset dan Return On Equity	Regresi Berganda	CR, dan ROE berpengaruh tidak signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan otomotif yang terdaftar di BEI sedangkan variabel ROA berpengaruh signifikan
5.	Firdhiana M (2016)	<i>Pengaruh Inflasi Dan Profitabilitas Terhadap Harga Pasar Saham</i>	Inflasi, Profitabilitas	Regresi	Inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap harga pasar saham pada perusahaan manufaktur

					yang terdaftar di BEI sedangkan ROA berpengaruh positif signifikan
--	--	--	--	--	--

## LAMPIRAN II

### A. Rekapitulasi data Variabel ISSI, Kurs, Inflasi, PDB, ROA dan CR

Perusahaan ISSI	Bulan	ISSI	kurs	inflasi	pdb	ROA	CR
ASII	Jan-13	117.673	9687	1.03	5.54	11.38	126.59
ASII	Feb-13	125.755	9686	0.75	5.55	11.31	127.06
ASII	Mar-13	129.743	9709	0.63	5.56	11.21	127.53
ASII	Apr-13	133.150	9724	-0.61	5.56	11.12	128.01
ASII	Mei-13	135.465	9760	-0.03	5.57	11.03	128.48
ASII	Jun-13	131.019	9881	1.03	5.57	10.95	128.95
ASII	Jul-13	123.011	10073	3.29	5.56	10.86	129.42
ASII	Agu-13	114.811	10572	1.12	5.56	10.77	129.89
ASII	Sep-13	115.794	11346	-0.35	5.55	10.68	130.37
ASII	Okt-13	120.703	11366	0.09	5.55	10.61	130.84
ASII	Nov-13	114.098	11613	0.12	5.56	10.51	131.31
ASII	Des-13	114.638	12087	0.55	5.56	10.42	131.78
ASII	Jan-14	117.153	12179	1.07	5.12	10.33	132.26
ASII	Feb-14	121.955	11935	0.26	5.11	10.25	132.73
ASII	Mar-14	125.526	11427	0.08	5.07	10.16	133.21
ASII	Apr-14	126.704	11435	-0.02	5.05	10.07	133.67
ASII	Mei-14	128.499	11525	0.16	5.02	9.98	134.15
ASII	Jun-14	127.435	11892	0.43	5.01	9.91	134.62
ASII	Jul-14	133.493	11689	0.93	5.01	9.81	135.09
ASII	Agu-14	134.802	11706	0.47	5.01	9.72	135.56
ASII	Sep-14	133.026	11890	0.27	4.99	9.63	136.04
ASII	Okt-14	130.358	12144	0.47	5.01	9.55	136.51
ASII	Nov-14	132.507	12158	1.50	5.01	9.46	136.98
ASII	Des-14	134.527	12438	2.46	5.01	9.37	137.45
ASII	Jan-15	136.808	12579	0.51	4.83	9.12	137.93
ASII	Feb-15	139.058	12749	-0.09	4.82	8.87	136.76
ASII	Mar-15	138.883	13066	0.19	4.81	8.62	135.59
ASII	Apr-15	129.001	12947	-0.45	4.79	8.37	134.43
ASII	Mei-15	133.273	13140	0.24	4.78	8.12	133.26
ASII	Jun-15	125.976	13313	0.66	4.78	7.87	132.11
ASII	Jul-15	123.247	13374	0.69	4.78	7.61	130.93
ASII	Agu-15	113.521	13781	-0.02	4.78	7.36	129.76
ASII	Sep-15	107.208	14396	0.22	4.78	7.11	128.61
ASII	Okt-15	112.445	13795	0.14	4.81	6.86	127.43
ASII	Nov-15	111.522	13672	0.47	4.85	6.61	126.27
ASII	Des-15	115.719	13854	0.42	4.88	6.36	125.11
ASII	Jan-16	115.577	13889	0.97	4.94	6.41	123.94
ASII	Feb-16	120.574	13515	0.23	4.97	6.47	122.77
ASII	Mar-16	124.375	13193	-0.02	5.01	6.52	121.61
ASII	Apr-16	125.610	13179	0.09	5.05	6.57	120.44
ASII	Mei-16	124.734	13419	0.39	5.08	6.62	119.27
ASII	Jun-16	132.376	13355	0.69	5.08	6.68	118.11
ASII	Jul-16	138.601	13118	0.22	5.07	6.73	116.94

ASII	Agu-16	142.526	13165	-0.07	5.06	6.78	115.77
ASII	Sep-16	141.141	13118	0.13	5.06	6.83	114.61
ASII	Okt-16	142.970	13017	0.01	5.05	6.89	113.44
ASII	Nov-16	135.611	13310	0.20	5.04	6.94	112.28
ASII	Des-16	137.271	13417	0.71	5.03	6.99	111.15
AUTO	Jan-13	117.673	9687	1.03	5.54	9.99	8.39
AUTO	Feb-13	125.755	9686	0.75	5.55	9.84	8.24
AUTO	Mar-13	129.743	9709	0.63	5.56	9.71	8.11
AUTO	Apr-13	133.150	9724	-0.61	5.56	9.55	7.95
AUTO	Mei-13	135.465	9760	-0.03	5.57	9.41	7.81
AUTO	Jun-13	131.019	9881	1.03	5.57	9.26	7.66
AUTO	Jul-13	123.011	10073	3.29	5.56	9.12	7.52
AUTO	Agu-13	114.811	10572	1.12	5.56	8.97	7.37
AUTO	Sep-13	115.794	11346	-0.35	5.55	8.83	7.23
AUTO	Okt-13	120.703	11366	0.09	5.55	8.68	7.08
AUTO	Nov-13	114.098	11613	0.12	5.56	8.54	6.94
AUTO	Des-13	114.638	12087	0.55	5.56	8.39	6.79
AUTO	Jan-14	117.153	12179	1.07	5.12	8.25	6.65
AUTO	Feb-14	121.955	11935	0.26	5.11	8.11	6.28
AUTO	Mar-14	125.526	11427	0.08	5.07	7.96	5.91
AUTO	Apr-14	126.704	11435	-0.02	5.05	7.81	5.55
AUTO	Mei-14	128.499	11525	0.16	5.02	7.67	5.18
AUTO	Jun-14	127.435	11892	0.43	5.01	7.52	4.81
AUTO	Jul-14	133.493	11689	0.93	5.01	7.38	4.45
AUTO	Agu-14	134.802	11706	0.47	5.01	7.23	4.08
AUTO	Sep-14	133.026	11890	0.27	4.99	7.09	3.71
AUTO	Okt-14	130.358	12144	0.47	5.01	6.94	3.35
AUTO	Nov-14	132.507	12158	1.50	5.01	6.81	2.98
AUTO	Des-14	134.527	12438	2.46	5.01	6.65	2.61
AUTO	Jan-15	136.808	12579	0.51	4.83	6.28	2.25
AUTO	Feb-15	139.058	12749	-0.09	4.82	5.92	2.33
AUTO	Mar-15	138.883	13066	0.19	4.81	5.55	2.42
AUTO	Apr-15	129.001	12947	-0.45	4.79	5.18	2.51
AUTO	Mei-15	133.273	13140	0.24	4.78	4.82	2.61
AUTO	Jun-15	125.976	13313	0.66	4.78	4.45	2.69
AUTO	Jul-15	123.247	13374	0.69	4.78	4.08	2.78
AUTO	Agu-15	113.521	13781	-0.02	4.78	3.72	2.86
AUTO	Sep-15	107.208	14396	0.22	4.78	3.35	2.95
AUTO	Okt-15	112.445	13795	0.14	4.81	2.98	3.04
AUTO	Nov-15	111.522	13672	0.47	4.85	2.62	3.13
AUTO	Des-15	115.719	13854	0.42	4.88	2.25	3.22
AUTO	Jan-16	115.577	13889	0.97	4.94	2.34	3.31
AUTO	Feb-16	120.574	13515	0.23	4.97	2.43	3.39
AUTO	Mar-16	124.375	13193	-0.02	5.01	2.52	3.48
AUTO	Apr-16	125.610	13179	0.09	5.05	2.61	3.57



AUTO	Mei-16	124.734	13419	0.39	5.08	2.69	3.66
AUTO	Jun-16	132.376	13355	0.69	5.08	2.78	3.75
AUTO	Jul-16	138.601	13118	0.22	5.07	2.87	3.84
AUTO	Agu-16	142.526	13165	-0.07	5.06	2.96	3.92
AUTO	Sep-16	141.141	13118	0.13	5.06	3.05	4.01
AUTO	Okt-16	142.970	13017	0.01	5.05	3.13	4.11
AUTO	Nov-16	135.611	13310	0.20	5.04	3.22	4.19
AUTO	Des-16	137.271	13417	0.71	5.03	3.31	4.28
BATA	Jan-13	117.673	9687	1.03	5.54	17.18	212.38
BATA	Feb-13	125.755	9686	0.75	5.55	16.71	208.79
BATA	Mar-13	129.743	9709	0.63	5.56	16.25	205.19
BATA	Apr-13	133.150	9724	-0.61	5.56	15.79	201.61
BATA	Mei-13	135.465	9760	-0.03	5.57	15.32	198.01
BATA	Jun-13	131.019	9881	1.03	5.57	14.86	194.41
BATA	Jul-13	123.011	10073	3.29	5.56	14.41	190.82
BATA	Agu-13	114.811	10572	1.12	5.56	13.93	187.23
BATA	Sep-13	115.794	11346	-0.35	5.55	13.47	183.63
BATA	Okt-13	120.703	11366	0.09	5.55	13.01	180.04
BATA	Nov-13	114.098	11613	0.12	5.56	12.54	176.45
BATA	Des-13	114.638	12087	0.55	5.56	12.08	172.85
BATA	Jan-14	117.153	12179	1.07	5.12	11.62	169.26
BATA	Feb-14	121.955	11935	0.26	5.11	11.15	168.09
BATA	Mar-14	125.526	11427	0.08	5.07	10.69	166.92
BATA	Apr-14	126.704	11435	-0.02	5.05	10.23	165.75
BATA	Mei-14	128.499	11525	0.16	5.02	9.76	164.58
BATA	Jun-14	127.435	11892	0.43	5.01	9.32	163.41
BATA	Jul-14	133.493	11689	0.93	5.01	8.84	162.25
BATA	Agu-14	134.802	11706	0.47	5.01	8.37	161.08
BATA	Sep-14	133.026	11890	0.27	4.99	7.91	159.91
BATA	Okt-14	130.358	12144	0.47	5.01	7.45	158.74
BATA	Nov-14	132.507	12158	1.50	5.01	6.98	157.57
BATA	Des-14	134.527	12438	2.46	5.01	6.52	156.41
BATA	Jan-15	136.808	12579	0.51	4.83	6.74	155.23
BATA	Feb-15	139.058	12749	-0.09	4.82	6.96	162.89
BATA	Mar-15	138.883	13066	0.19	4.81	7.17	170.54
BATA	Apr-15	129.001	12947	-0.45	4.79	7.39	178.21
BATA	Mei-15	133.273	13140	0.24	4.78	7.61	185.85
BATA	Jun-15	125.976	13313	0.66	4.78	7.83	193.51
BATA	Jul-15	123.247	13374	0.69	4.78	8.04	201.17
BATA	Agu-15	113.521	13781	-0.02	4.78	8.26	208.82
BATA	Sep-15	107.208	14396	0.22	4.78	8.48	216.48
BATA	Okt-15	112.445	13795	0.14	4.81	8.71	224.13
BATA	Nov-15	111.522	13672	0.47	4.85	8.91	231.79
BATA	Des-15	115.719	13854	0.42	4.88	9.13	239.44
BATA	Jan-16	115.577	13889	0.97	4.94	9.73	247.11

BATA	Feb-16	120.574	13515	0.23	4.97	10.32	254.76
BATA	Mar-16	124.375	13193	-0.02	5.01	10.92	262.41
BATA	Apr-16	125.610	13179	0.09	5.05	11.52	270.07
BATA	Mei-16	124.734	13419	0.39	5.08	12.11	277.72
BATA	Jun-16	132.376	13355	0.69	5.08	12.71	285.38
BATA	Jul-16	138.601	13118	0.22	5.07	13.31	293.03
BATA	Agu-16	142.526	13165	-0.07	5.06	13.91	300.69
BATA	Sep-14	141.141	13118	0.13	5.06	14.51	308.35
BATA	Okt-16	142.970	13017	0.01	5.05	15.11	316.01
BATA	Nov-16	135.611	13310	0.20	5.04	15.69	323.66
BATA	Des-16	137.271	13417	0.71	5.03	16.29	331.31
BRAM	Jan-13	117.673	9687	1.03	5.54	-0.27	157.14
BRAM	Feb-13	125.755	9686	0.75	5.55	-0.04	155.84
BRAM	Mar-13	129.743	9709	0.63	5.56	0.21	154.54
BRAM	Apr-13	133.150	9724	-0.61	5.56	0.43	153.25
BRAM	Mei-13	135.465	9760	-0.03	5.57	0.67	151.95
BRAM	Jun-13	131.019	9881	1.03	5.57	0.91	150.65
BRAM	Jul-13	123.011	10073	3.29	5.56	1.14	149.35
BRAM	Agu-13	114.811	10572	1.12	5.56	1.38	148.05
BRAM	Sep-13	115.794	11346	-0.35	5.55	1.61	146.75
BRAM	Okt-13	120.703	11366	0.09	5.55	1.85	145.45
BRAM	Nov-13	114.098	11613	0.12	5.56	2.08	144.16
BRAM	Des-13	114.638	12087	0.55	5.56	2.32	142.86
BRAM	Jan-14	117.153	12179	1.07	5.12	2.56	141.56
BRAM	Feb-14	121.955	11935	0.26	5.11	2.79	144.82
BRAM	Mar-14	125.526	11427	0.08	5.07	3.03	148.08
BRAM	Apr-14	126.704	11435	-0.02	5.05	3.26	151.33
BRAM	Mei-14	128.499	11525	0.16	5.02	3.50	154.59
BRAM	Jun-14	127.435	11892	0.43	5.01	3.74	157.85
BRAM	Jul-14	133.493	11689	0.93	5.01	3.97	161.11
BRAM	Agu-14	134.802	11706	0.47	5.01	4.21	164.36
BRAM	Sep-14	133.026	11890	0.27	4.99	4.44	167.62
BRAM	Okt-14	130.358	12144	0.47	5.01	4.68	170.88
BRAM	Nov-14	132.507	12158	1.50	5.01	4.91	174.14
BRAM	Des-14	134.527	12438	2.46	5.01	5.15	177.39
BRAM	Jan-15	136.808	12579	0.51	4.83	5.08	180.65
BRAM	Feb-15	139.058	12749	-0.09	4.82	5.01	181.35
BRAM	Mar-15	138.883	13066	0.19	4.81	4.94	182.06
BRAM	Apr-15	129.001	12947	-0.45	4.79	4.87	182.76
BRAM	Mei-15	133.273	13140	0.24	4.78	4.81	183.46
BRAM	Jun-15	125.976	13313	0.66	4.78	4.73	184.16
BRAM	Jul-15	123.247	13374	0.69	4.78	4.66	184.87
BRAM	Agu-15	113.521	13781	-0.02	4.78	4.59	185.57
BRAM	Sep-15	107.208	14396	0.22	4.78	4.52	186.27
BRAM	Okt-15	112.445	13795	0.14	4.81	4.45	186.97

<b>BRAM</b>	<b>Nov-15</b>	111.522	13672	0.47	4.85	4.38	187.68
<b>BRAM</b>	<b>Des-15</b>	115.719	13854	0.42	4.88	4.31	188.38
<b>BRAM</b>	<b>Jan-16</b>	115.577	13889	0.97	4.94	4.58	189.08
<b>BRAM</b>	<b>Feb-16</b>	120.574	13515	0.23	4.97	4.85	189.78
<b>BRAM</b>	<b>Mar-16</b>	124.375	13193	-0.02	5.01	5.12	190.49
<b>BRAM</b>	<b>Apr-16</b>	125.610	13179	0.09	5.05	5.38	191.19
<b>BRAM</b>	<b>Mei-16</b>	124.734	13419	0.39	5.08	5.65	191.89
<b>BRAM</b>	<b>Jun-16</b>	132.376	13355	0.69	5.08	5.92	192.59
<b>BRAM</b>	<b>Jul-16</b>	138.601	13118	0.22	5.07	6.19	193.31
<b>BRAM</b>	<b>Agu-16</b>	142.526	13165	-0.07	5.06	6.46	194.01
<b>BRAM</b>	<b>Sep-16</b>	141.141	13118	0.13	5.06	6.73	194.71
<b>BRAM</b>	<b>Okt-16</b>	142.970	13017	0.01	5.05	6.99	195.41
<b>BRAM</b>	<b>Nov-16</b>	135.611	13310	0.20	5.04	7.26	196.11
<b>BRAM</b>	<b>Des-16</b>	137.271	13417	0.71	5.03	7.53	196.81
<b>GDYR</b>	<b>Jan-13</b>	117.673	9687	1.03	5.54	5.99	93.84
<b>GDYR</b>	<b>Feb-13</b>	125.755	9686	0.75	5.55	5.83	93.89
<b>GDYR</b>	<b>Mar-13</b>	129.743	9709	0.63	5.56	5.66	93.94
<b>GDYR</b>	<b>Apr-13</b>	133.150	9724	-0.61	5.56	5.51	93.99
<b>GDYR</b>	<b>Mei-13</b>	135.465	9760	-0.03	5.57	5.33	94.04
<b>GDYR</b>	<b>Jun-13</b>	131.019	9881	1.03	5.57	5.17	94.09
<b>GDYR</b>	<b>Jul-13</b>	123.011	10073	3.29	5.56	5.01	94.14
<b>GDYR</b>	<b>Agu-13</b>	114.811	10572	1.12	5.56	4.83	94.18
<b>GDYR</b>	<b>Sep-13</b>	115.794	11346	-0.35	5.55	4.67	94.23
<b>GDYR</b>	<b>Okt-13</b>	120.703	11366	0.09	5.55	4.51	94.28
<b>GDYR</b>	<b>Nov-13</b>	114.098	11613	0.12	5.56	4.34	94.33
<b>GDYR</b>	<b>Des-13</b>	114.638	12087	0.55	5.56	4.17	94.38
<b>GDYR</b>	<b>Jan-14</b>	117.153	12179	1.07	5.12	4.01	94.43
<b>GDYR</b>	<b>Feb-14</b>	121.955	11935	0.26	5.11	3.84	94.37
<b>GDYR</b>	<b>Mar-14</b>	125.526	11427	0.08	5.07	3.67	94.31
<b>GDYR</b>	<b>Apr-14</b>	126.704	11435	-0.02	5.05	3.51	94.24
<b>GDYR</b>	<b>Mei-14</b>	128.499	11525	0.16	5.02	3.34	94.17
<b>GDYR</b>	<b>Jun-14</b>	127.435	11892	0.43	5.01	3.18	94.11
<b>GDYR</b>	<b>Jul-14</b>	133.493	11689	0.93	5.01	3.01	94.05
<b>GDYR</b>	<b>Agu-14</b>	134.802	11706	0.47	5.01	2.84	93.98
<b>GDYR</b>	<b>Sep-14</b>	133.026	11890	0.27	4.99	2.68	93.92
<b>GDYR</b>	<b>Okt-14</b>	130.358	12144	0.47	5.01	2.51	93.85
<b>GDYR</b>	<b>Nov-14</b>	132.507	12158	1.50	5.01	2.35	93.79
<b>GDYR</b>	<b>Des-14</b>	134.527	12438	2.46	5.01	2.18	93.72
<b>GDYR</b>	<b>Jan-15</b>	136.808	12579	0.51	4.83	1.99	93.66
<b>GDYR</b>	<b>Feb-15</b>	139.058	12749	-0.09	4.82	1.81	94.13
<b>GDYR</b>	<b>Mar-15</b>	138.883	13066	0.19	4.81	1.61	94.61
<b>GDYR</b>	<b>Apr-15</b>	129.001	12947	-0.45	4.79	1.42	95.08
<b>GDYR</b>	<b>Mei-15</b>	133.273	13140	0.24	4.78	1.23	95.56
<b>GDYR</b>	<b>Jun-15</b>	125.976	13313	0.66	4.78	1.05	96.03
<b>GDYR</b>	<b>Jul-15</b>	123.247	13374	0.69	4.78	0.86	96.51

<b>GDYR</b>	<b>Agu-15</b>	113.521	13781	-0.02	4.78	0.67	96.98
<b>GDYR</b>	<b>Sep-15</b>	107.208	14396	0.22	4.78	0.48	97.45
<b>GDYR</b>	<b>Okt-15</b>	112.445	13795	0.14	4.81	0.29	97.93
<b>GDYR</b>	<b>Nov-15</b>	111.522	13672	0.47	4.85	0.11	98.41
<b>GDYR</b>	<b>Des-15</b>	115.719	13854	0.42	4.88	-0.09	98.88
<b>GDYR</b>	<b>Jan-16</b>	115.577	13889	0.97	4.94	0.01	99.35
<b>GDYR</b>	<b>Feb-16</b>	120.574	13515	0.23	4.97	0.09	99.82
<b>GDYR</b>	<b>Mar-16</b>	124.375	13193	-0.02	5.01	0.18	100.31
<b>GDYR</b>	<b>Apr-16</b>	125.610	13179	0.09	5.05	0.26	100.77
<b>GDYR</b>	<b>Mei-16</b>	124.734	13419	0.39	5.08	0.35	101.25
<b>GDYR</b>	<b>Jun-16</b>	132.376	13355	0.69	5.08	0.44	101.72
<b>GDYR</b>	<b>Jul-16</b>	138.601	13118	0.22	5.07	0.53	102.19
<b>GDYR</b>	<b>Agu-16</b>	142.526	13165	-0.07	5.06	0.62	102.67
<b>GDYR</b>	<b>Sep-16</b>	141.141	13118	0.13	5.06	0.71	103.14
<b>GDYR</b>	<b>Okt-16</b>	142.970	13017	0.01	5.05	0.79	103.62
<b>GDYR</b>	<b>Nov-16</b>	135.611	13310	0.20	5.04	0.88	104.09
<b>GDYR</b>	<b>Des-16</b>	137.271	13417	0.71	5.03	0.97	104.57
<b>MASA</b>	<b>Jan-13</b>	117.673	9687	1.03	5.54	11.38	126.59
<b>MASA</b>	<b>Feb-13</b>	125.755	9686	0.75	5.55	11.31	127.06
<b>MASA</b>	<b>Mar-13</b>	129.743	9709	0.63	5.56	11.21	127.53
<b>MASA</b>	<b>Apr-13</b>	133.150	9724	-0.61	5.56	11.12	128.01
<b>MASA</b>	<b>Mei-13</b>	135.465	9760	-0.03	5.57	11.03	128.48
<b>MASA</b>	<b>Jun-13</b>	131.019	9881	1.03	5.57	10.95	128.95
<b>MASA</b>	<b>Jul-13</b>	123.011	10073	3.29	5.56	10.86	129.42
<b>MASA</b>	<b>Agu-13</b>	114.811	10572	1.12	5.56	10.77	129.89
<b>MASA</b>	<b>Sep-13</b>	115.794	11346	-0.35	5.55	10.68	130.37
<b>MASA</b>	<b>Okt-13</b>	120.703	11366	0.09	5.55	10.61	130.84
<b>MASA</b>	<b>Nov-13</b>	114.098	11613	0.12	5.56	10.51	131.31
<b>MASA</b>	<b>Des-13</b>	114.638	12087	0.55	5.56	10.42	131.78
<b>MASA</b>	<b>Jan-14</b>	117.153	12179	1.07	5.12	10.33	132.26
<b>MASA</b>	<b>Feb-14</b>	121.955	11935	0.26	5.11	10.25	132.73
<b>MASA</b>	<b>Mar-14</b>	125.526	11427	0.08	5.07	10.16	133.21
<b>MASA</b>	<b>Apr-14</b>	126.704	11435	-0.02	5.05	10.07	133.67
<b>MASA</b>	<b>Mei-14</b>	128.499	11525	0.16	5.02	9.98	134.15
<b>MASA</b>	<b>Jun-14</b>	127.435	11892	0.43	5.01	9.91	134.62
<b>MASA</b>	<b>Jul-14</b>	133.493	11689	0.93	5.01	9.81	135.09
<b>MASA</b>	<b>Agu-14</b>	134.802	11706	0.47	5.01	9.72	135.56
<b>MASA</b>	<b>Sep-14</b>	133.026	11890	0.27	4.99	9.63	136.04
<b>MASA</b>	<b>Okt-14</b>	130.358	12144	0.47	5.01	-0.08	110.91
<b>MASA</b>	<b>Nov-14</b>	132.507	12158	1.50	5.01	0.24	108.84
<b>MASA</b>	<b>Des-14</b>	134.527	12438	2.46	5.01	0.57	106.79
<b>MASA</b>	<b>Jan-15</b>	136.808	12579	0.51	4.83	0.91	104.73
<b>MASA</b>	<b>Feb-15</b>	139.058	12749	-0.09	4.82	1.22	106.15
<b>MASA</b>	<b>Mar-15</b>	138.883	13066	0.19	4.81	1.55	107.58
<b>MASA</b>	<b>Apr-15</b>	129.001	12947	-0.45	4.79	1.88	109.01

MASA	Mei-15	133.273	13140	0.24	4.78	2.21	110.43
MASA	Jun-15	125.976	13313	0.66	4.78	2.53	111.85
MASA	Jul-15	123.247	13374	0.69	4.78	2.86	113.28
MASA	Agu-15	113.521	13781	-0.02	4.78	3.18	114.71
MASA	Sep-15	107.208	14396	0.22	4.78	3.51	116.12
MASA	Okt-15	112.445	13795	0.14	4.81	3.84	117.55
MASA	Nov-15	111.522	13672	0.47	4.85	4.16	118.97
MASA	Des-15	115.719	13854	0.42	4.88	4.49	120.41
MASA	Jan-16	115.577	13889	0.97	4.94	4.21	121.82
MASA	Feb-16	120.574	13515	0.23	4.97	3.93	123.24
MASA	Mar-16	124.375	13193	-0.02	5.01	3.64	124.67
MASA	Apr-16	125.610	13179	0.09	5.05	3.36	126.09
MASA	Mei-16	124.734	13419	0.39	5.08	3.08	127.52
MASA	Jun-16	132.376	13355	0.69	5.08	2.81	128.94
MASA	Jul-16	138.601	13118	0.22	5.07	2.51	130.36
MASA	Agu-16	142.526	13165	-0.07	5.06	2.23	131.79
MASA	Sep-16	141.141	13118	0.13	5.06	1.95	133.21
MASA	Okt-16	142.970	13017	0.01	5.05	1.67	134.64
MASA	Nov-16	135.611	13310	0.20	5.04	1.38	136.06
MASA	Des-16	137.271	13417	0.71	5.03	1.11	137.49
NIPS	Jan-13	117.673	9687	1.03	5.54	4.32	105.11
NIPS	Feb-13	125.755	9686	0.75	5.55	4.32	107.13
NIPS	Mar-13	129.743	9709	0.63	5.56	4.31	109.16
NIPS	Apr-13	133.150	9724	-0.61	5.56	4.31	111.18
NIPS	Mei-13	135.465	9760	-0.03	5.57	4.29	113.21
NIPS	Jun-13	131.019	9881	1.03	5.57	4.29	115.23
NIPS	Jul-13	123.011	10073	3.29	5.56	4.28	117.25
NIPS	Agu-13	114.811	10572	1.12	5.56	4.27	119.27
NIPS	Sep-13	115.794	11346	-0.35	5.55	4.26	121.31
NIPS	Okt-13	120.703	11366	0.09	5.55	4.26	123.32
NIPS	Nov-13	114.098	11613	0.12	5.56	4.25	125.34
NIPS	Des-13	114.638	12087	0.55	5.56	4.24	127.37
NIPS	Jan-14	117.153	12179	1.07	5.12	4.23	129.39
NIPS	Feb-14	121.955	11935	0.26	5.11	4.23	127.33
NIPS	Mar-14	125.526	11427	0.08	5.07	4.22	125.28
NIPS	Apr-14	126.704	11435	-0.02	5.05	4.21	123.23
NIPS	Mei-14	128.499	11525	0.16	5.02	4.21	121.17
NIPS	Jun-14	127.435	11892	0.43	5.01	4.21	119.12
NIPS	Jul-14	133.493	11689	0.93	5.01	4.19	117.06
NIPS	Agu-14	134.802	11706	0.47	5.01	4.18	115.01
NIPS	Sep-14	133.026	11890	0.27	4.99	4.17	112.95
NIPS	Okt-14	130.358	12144	0.47	5.01	4.17	110.91
NIPS	Nov-14	132.507	12158	1.50	5.01	4.16	108.84
NIPS	Des-14	134.527	12438	2.46	5.01	4.15	106.79
NIPS	Jan-15	136.808	12579	0.51	4.83	4.11	104.73

NIPS	Feb-15	139.058	12749	-0.09	4.82	4.07	106.15
NIPS	Mar-15	138.883	13066	0.19	4.81	4.04	107.58
NIPS	Apr-15	129.001	12947	-0.45	4.79	4.01	109.01
NIPS	Mei-15	133.273	13140	0.24	4.78	3.96	110.43
NIPS	Jun-15	125.976	13313	0.66	4.78	3.92	111.85
NIPS	Jul-15	123.247	13374	0.69	4.78	3.88	113.28
NIPS	Agu-15	113.521	13781	-0.02	4.78	3.84	114.71
NIPS	Sep-15	107.208	14396	0.22	4.78	3.81	116.12
NIPS	Okt-15	112.445	13795	0.14	4.81	3.77	117.55
NIPS	Nov-15	111.522	13672	0.47	4.85	3.73	118.97
NIPS	Des-15	115.719	13854	0.42	4.88	3.69	120.41
NIPS	Jan-16	115.577	13889	0.97	4.94	3.55	121.82
NIPS	Feb-16	120.574	13515	0.23	4.97	3.41	123.24
NIPS	Mar-16	124.375	13193	-0.02	5.01	3.26	124.67
NIPS	Apr-16	125.610	13179	0.09	5.05	3.12	126.09
NIPS	Mei-16	124.734	13419	0.39	5.08	2.98	127.52
NIPS	Jun-16	132.376	13355	0.69	5.08	2.84	128.94
NIPS	Jul-16	138.601	13118	0.22	5.07	2.69	130.36
NIPS	Agu-16	142.526	13165	-0.07	5.06	2.55	131.79
NIPS	Sep-16	141.141	13118	0.13	5.06	2.41	133.21
NIPS	Okt-16	142.970	13017	0.01	5.05	2.27	134.64
NIPS	Nov-16	135.611	13310	0.20	5.04	2.12	136.06
NIPS	Des-16	137.271	13417	0.71	5.03	1.98	137.49
PBRX	Jan-13	117.673	9687	1.03	5.54	6.04	333.79
PBRX	Feb-13	125.755	9686	0.75	5.55	5.91	338.16
PBRX	Mar-13	129.743	9709	0.63	5.56	5.75	342.54
PBRX	Apr-13	133.150	9724	-0.61	5.56	5.61	346.91
PBRX	Mei-13	135.465	9760	-0.03	5.57	5.47	351.29
PBRX	Jun-13	131.019	9881	1.03	5.57	5.32	355.66
PBRX	Jul-13	123.011	10073	3.29	5.56	5.18	360.03
PBRX	Agu-13	114.811	10572	1.12	5.56	5.04	364.41
PBRX	Sep-13	115.794	11346	-0.35	5.55	4.91	368.78
PBRX	Okt-13	120.703	11366	0.09	5.55	4.76	373.16
PBRX	Nov-13	114.098	11613	0.12	5.56	4.61	377.53
PBRX	Des-13	114.638	12087	0.55	5.56	4.47	381.91
PBRX	Jan-14	117.153	12179	1.07	5.12	4.33	386.28
PBRX	Feb-14	121.955	11935	0.26	5.11	4.19	384.08
PBRX	Mar-14	125.526	11427	0.08	5.07	4.04	381.87
PBRX	Apr-14	126.704	11435	-0.02	5.05	3.91	379.67
PBRX	Mei-14	128.499	11525	0.16	5.02	3.76	377.47
PBRX	Jun-14	127.435	11892	0.43	5.01	3.62	375.26
PBRX	Jul-14	133.493	11689	0.93	5.01	3.47	373.06
PBRX	Agu-14	134.802	11706	0.47	5.01	3.33	370.86
PBRX	Sep-14	133.026	11890	0.27	4.99	3.19	368.65
PBRX	Okt-14	130.358	12144	0.47	5.01	3.05	366.45

PBRX	Nov-14	132.507	12158	1.50	5.01	2.91	364.25
PBRX	Des-14	134.527	12438	2.46	5.01	2.76	362.04
PBRX	Jan-15	136.808	12579	0.51	4.83	2.69	359.84
PBRX	Feb-15	139.058	12749	-0.09	4.82	2.63	361.21
PBRX	Mar-15	138.883	13066	0.19	4.81	2.56	362.56
PBRX	Apr-15	129.001	12947	-0.45	4.79	2.49	363.91
PBRX	Mei-15	133.273	13140	0.24	4.78	2.42	365.27
PBRX	Jun-15	125.976	13313	0.66	4.78	2.36	366.63
PBRX	Jul-15	123.247	13374	0.69	4.78	2.29	367.99
PBRX	Agu-15	113.521	13781	-0.02	4.78	2.22	369.35
PBRX	Sep-15	107.208	14396	0.22	4.78	2.15	370.71
PBRX	Okt-15	112.445	13795	0.14	4.81	2.09	372.07
PBRX	Nov-15	111.522	13672	0.47	4.85	2.02	373.42
PBRX	Des-15	115.719	13854	0.42	4.88	1.95	374.78
PBRX	Jan-16	115.577	13889	0.97	4.94	2.01	376.14
PBRX	Feb-16	120.574	13515	0.23	4.97	2.05	377.51
PBRX	Mar-16	124.375	13193	-0.02	5.01	2.11	378.86
PBRX	Apr-16	125.610	13179	0.09	5.05	2.15	380.22
PBRX	Mei-16	124.734	13419	0.39	5.08	2.21	381.57
PBRX	Jun-16	132.376	13355	0.69	5.08	2.26	382.93
PBRX	Jul-16	138.601	13118	0.22	5.07	2.31	384.29
PBRX	Agu-16	142.526	13165	-0.07	5.06	2.36	385.65
PBRX	Sep-16	141.141	13118	0.13	5.06	2.41	387.01
PBRX	Okt-16	142.970	13017	0.01	5.05	2.46	388.37
PBRX	Nov-16	135.611	13310	0.20	5.04	2.51	389.72
PBRX	Des-16	137.271	13417	0.71	5.03	2.56	391.08
PRAS	Jan-13	117.673	9687	1.03	5.54	2.38	103.08
PRAS	Feb-13	125.755	9686	0.75	5.55	2.31	102.85
PRAS	Mar-13	129.743	9709	0.63	5.56	2.24	102.62
PRAS	Apr-13	133.150	9724	-0.61	5.56	2.18	102.39
PRAS	Mei-13	135.465	9760	-0.03	5.57	2.11	102.16
PRAS	Jun-13	131.019	9881	1.03	5.57	2.05	101.93
PRAS	Jul-13	123.011	10073	3.29	5.56	1.99	101.71
PRAS	Agu-13	114.811	10572	1.12	5.56	1.92	101.48
PRAS	Sep-13	115.794	11346	-0.35	5.55	1.86	101.25
PRAS	Okt-13	120.703	11366	0.09	5.55	1.79	101.02
PRAS	Nov-13	114.098	11613	0.12	5.56	1.73	100.79
PRAS	Des-13	114.638	12087	0.55	5.56	1.66	100.56
PRAS	Jan-14	117.153	12179	1.07	5.12	1.59	100.33
PRAS	Feb-14	121.955	11935	0.26	5.11	1.53	100.34
PRAS	Mar-14	125.526	11427	0.08	5.07	1.47	100.36
PRAS	Apr-14	126.704	11435	-0.02	5.05	1.41	100.37
PRAS	Mei-14	128.499	11525	0.16	5.02	1.34	100.39
PRAS	Jun-14	127.435	11892	0.43	5.01	1.27	100.41
PRAS	Jul-14	133.493	11689	0.93	5.01	1.21	100.41

PRAS	Agu-14	134.802	11706	0.47	5.01	1.14	100.43
PRAS	Sep-14	133.026	11890	0.27	4.99	1.08	100.44
PRAS	Okt-14	130.358	12144	0.47	5.01	1.01	100.46
PRAS	Nov-14	132.507	12158	1.50	5.01	0.95	100.47
PRAS	Des-14	134.527	12438	2.46	5.01	0.88	100.49
PRAS	Jan-15	136.808	12579	0.51	4.83	0.84	100.51
PRAS	Feb-15	139.058	12749	-0.09	4.82	0.81	100.52
PRAS	Mar-15	138.883	13066	0.19	4.81	0.77	100.54
PRAS	Apr-15	129.001	12947	-0.45	4.79	0.73	100.55
PRAS	Mei-15	133.273	13140	0.24	4.78	0.69	100.57
PRAS	Jun-15	125.976	13313	0.66	4.78	0.65	100.59
PRAS	Jul-15	123.247	13374	0.69	4.78	0.61	100.61
PRAS	Agu-15	113.521	13781	-0.02	4.78	0.57	100.62
PRAS	Sep-15	107.208	14396	0.22	4.78	0.54	100.64
PRAS	Okt-15	112.445	13795	0.14	4.81	0.51	100.66
PRAS	Nov-15	111.522	13672	0.47	4.85	0.46	100.68
PRAS	Des-15	115.719	13854	0.42	4.88	0.42	100.69
PRAS	Jan-16	115.577	13889	0.97	4.94	0.37	100.71
PRAS	Feb-16	120.574	13515	0.23	4.97	0.32	100.73
PRAS	Mar-16	124.375	13193	-0.02	5.01	0.27	100.74
PRAS	Apr-16	125.610	13179	0.09	5.05	0.22	100.76
PRAS	Mei-16	124.734	13419	0.39	5.08	0.17	100.78
PRAS	Jun-16	132.376	13355	0.69	5.08	0.12	100.81
PRAS	Jul-16	138.601	13118	0.22	5.07	0.08	100.82
PRAS	Agu-16	142.526	13165	-0.07	5.06	0.03	100.83
PRAS	Sep-16	141.141	13118	0.13	5.06	-0.02	100.85
PRAS	Okt-16	142.970	13017	0.01	5.05	-0.07	100.87
PRAS	Nov-16	135.611	13310	0.20	5.04	-0.12	100.88
PRAS	Des-16	137.271	13417	0.71	5.03	-0.17	100.91
SCCO	Jan-13	117.673	9687	1.03	5.54	7.05	139.42
SCCO	Feb-13	125.755	9686	0.75	5.55	7.11	140.83
SCCO	Mar-13	129.743	9709	0.63	5.56	7.16	142.23
SCCO	Apr-13	133.150	9724	-0.61	5.56	7.21	143.64
SCCO	Mei-13	135.465	9760	-0.03	5.57	7.27	145.05
SCCO	Jun-13	131.019	9881	1.03	5.57	7.32	146.45
SCCO	Jul-13	123.011	10073	3.29	5.56	7.38	147.86
SCCO	Agu-13	114.811	10572	1.12	5.56	7.43	149.27
SCCO	Sep-13	115.794	11346	-0.35	5.55	7.49	150.67
SCCO	Okt-13	120.703	11366	0.09	5.55	7.54	152.08
SCCO	Nov-13	114.098	11613	0.12	5.56	7.61	153.49
SCCO	Des-13	114.638	12087	0.55	5.56	7.65	154.89
SCCO	Jan-14	117.153	12179	1.07	5.12	7.71	156.31
SCCO	Feb-14	121.955	11935	0.26	5.11	7.76	157.32
SCCO	Mar-14	125.526	11427	0.08	5.07	7.82	158.35
SCCO	Apr-14	126.704	11435	-0.02	5.05	7.87	159.37



SCCO	Mei-14	128.499	11525	0.16	5.02	7.93	160.39
SCCO	Jun-14	127.435	11892	0.43	5.01	7.98	161.42
SCCO	Jul-14	133.493	11689	0.93	5.01	8.04	162.44
SCCO	Agu-14	134.802	11706	0.47	5.01	8.09	163.46
SCCO	Sep-14	133.026	11890	0.27	4.99	8.15	164.49
SCCO	Okt-14	130.358	12144	0.47	5.01	8.21	165.51
SCCO	Nov-14	132.507	12158	1.50	5.01	8.26	166.53
SCCO	Des-14	134.527	12438	2.46	5.01	8.31	167.56
SCCO	Jan-15	136.808	12579	0.51	4.83	8.37	168.58
SCCO	Feb-15	139.058	12749	-0.09	4.82	8.42	168.61
SCCO	Mar-15	138.883	13066	0.19	4.81	8.48	168.64
SCCO	Apr-15	129.001	12947	-0.45	4.79	8.53	168.67
SCCO	Mei-15	133.273	13140	0.24	4.78	8.59	168.71
SCCO	Jun-15	125.976	13313	0.66	4.78	8.64	168.73
SCCO	Jul-15	123.247	13374	0.69	4.78	8.71	168.77
SCCO	Agu-15	113.521	13781	-0.02	4.78	8.75	168.81
SCCO	Sep-15	107.208	14396	0.22	4.78	8.81	168.83
SCCO	Okt-15	112.445	13795	0.14	4.81	8.86	168.86
SCCO	Nov-15	111.522	13672	0.47	4.85	8.92	168.89
SCCO	Des-15	115.719	13854	0.42	4.88	8.97	168.92
SCCO	Jan-16	115.577	13889	0.97	4.94	9.38	168.95
SCCO	Feb-16	120.574	13515	0.23	4.97	9.79	168.98
SCCO	Mar-16	124.375	13193	-0.02	5.01	10.21	169.01
SCCO	Apr-16	125.610	13179	0.09	5.05	10.61	169.04
SCCO	Mei-16	124.734	13419	0.39	5.08	11.02	169.07
SCCO	Jun-16	132.376	13355	0.69	5.08	11.44	169.11
SCCO	Jul-16	138.601	13118	0.22	5.07	11.85	169.14
SCCO	Agu-16	142.526	13165	-0.07	5.06	12.26	169.17
SCCO	Sep-16	141.141	13118	0.13	5.06	12.67	169.21
SCCO	Okt-16	142.970	13017	0.01	5.05	13.08	169.23
SCCO	Nov-16	135.611	13310	0.20	5.04	13.49	169.26
SCCO	Des-16	137.271	13417	0.71	5.03	13.91	169.29
SMSM	Jan-13	117.673	9687	1.03	5.54	16.02	209.76
SMSM	Feb-13	125.755	9686	0.75	5.55	16.37	209.88
SMSM	Mar-13	129.743	9709	0.63	5.56	16.72	210.01
SMSM	Apr-13	133.150	9724	-0.61	5.56	17.07	210.12
SMSM	Mei-13	135.465	9760	-0.03	5.57	17.42	210.24
SMSM	Jun-13	131.019	9881	1.03	5.57	17.78	210.36
SMSM	Jul-13	123.011	10073	3.29	5.56	18.13	210.48
SMSM	Agu-13	114.811	10572	1.12	5.56	18.48	210.61
SMSM	Sep-13	115.794	11346	-0.35	5.55	18.83	210.72
SMSM	Okt-13	120.703	11366	0.09	5.55	19.18	210.84
SMSM	Nov-13	114.098	11613	0.12	5.56	19.53	210.96
SMSM	Des-13	114.638	12087	0.55	5.56	19.88	211.08
SMSM	Jan-14	117.153	12179	1.07	5.12	20.23	211.21

SMSM	Feb-14	121.955	11935	0.26	5.11	20.58	213.55
SMSM	Mar-14	125.526	11427	0.08	5.07	20.93	215.91
SMSM	Apr-14	126.704	11435	-0.02	5.05	21.28	218.24
SMSM	Mei-14	128.499	11525	0.16	5.02	21.63	220.59
SMSM	Jun-14	127.435	11892	0.43	5.01	21.99	222.94
SMSM	Jul-14	133.493	11689	0.93	5.01	22.34	225.29
SMSM	Agu-14	134.802	11706	0.47	5.01	22.69	227.64
SMSM	Sep-14	133.026	11890	0.27	4.99	23.04	229.99
SMSM	Okt-14	130.358	12144	0.47	5.01	23.39	232.33
SMSM	Nov-14	132.507	12158	1.50	5.01	23.74	234.68
SMSM	Des-14	134.527	12438	2.46	5.01	24.09	237.03
SMSM	Jan-15	136.808	12579	0.51	4.83	23.81	239.38
SMSM	Feb-15	139.058	12749	-0.09	4.82	23.54	243.27
SMSM	Mar-15	138.883	13066	0.19	4.81	23.26	247.16
SMSM	Apr-15	129.001	12947	-0.45	4.79	22.99	251.04
SMSM	Mei-15	133.273	13140	0.24	4.78	22.71	254.93
SMSM	Jun-15	125.976	13313	0.66	4.78	22.44	258.82
SMSM	Jul-15	123.247	13374	0.69	4.78	22.16	262.71
SMSM	Agu-15	113.521	13781	-0.02	4.78	21.88	266.59
SMSM	Sep-15	107.208	14396	0.22	4.78	21.61	270.48
SMSM	Okt-15	112.445	13795	0.14	4.81	21.33	274.37
SMSM	Nov-15	111.522	13672	0.47	4.85	21.06	278.26
SMSM	Des-15	115.719	13854	0.42	4.88	20.78	282.14
SMSM	Jan-16	115.577	13889	0.97	4.94	20.95	286.03
SMSM	Feb-16	120.574	13515	0.23	4.97	21.11	289.92
SMSM	Mar-16	124.375	13193	-0.02	5.01	21.28	293.81
SMSM	Apr-16	125.610	13179	0.09	5.05	21.45	297.69
SMSM	Mei-16	124.734	13419	0.39	5.08	21.61	301.58
SMSM	Jun-16	132.376	13355	0.69	5.08	21.78	305.47
SMSM	Jul-16	138.601	13118	0.22	5.07	21.95	309.35
SMSM	Agu-16	142.526	13165	-0.07	5.06	22.11	313.24
SMSM	Sep-16	141.141	13118	0.13	5.06	22.28	317.13
SMSM	Okt-16	142.970	13017	0.01	5.05	22.45	321.02
SMSM	Nov-16	135.611	13310	0.20	5.04	22.61	324.91
SMSM	Des-16	137.271	13417	0.71	5.03	22.78	328.79
STAR	Jan-13	117.673	9687	1.03	5.54	0.04	187.12
STAR	Feb-13	125.755	9686	0.75	5.55	0.04	186.05
STAR	Mar-13	129.743	9709	0.63	5.56	0.04	184.98
STAR	Apr-13	133.150	9724	-0.61	5.56	0.04	183.91
STAR	Mei-13	135.465	9760	-0.03	5.57	0.04	182.84
STAR	Jun-13	131.019	9881	1.03	5.57	0.04	181.77
STAR	Jul-13	123.011	10073	3.29	5.56	0.04	180.71
STAR	Agu-13	114.811	10572	1.12	5.56	0.04	179.62
STAR	Sep-13	115.794	11346	-0.35	5.55	0.04	178.55
STAR	Okt-13	120.703	11366	0.09	5.55	0.04	177.48

STAR	Nov-13	114.098	11613	0.12	5.56	0.04	176.41
STAR	Des-13	114.638	12087	0.55	5.56	0.04	175.34
STAR	Jan-14	117.153	12179	1.07	5.12	0.04	174.27
STAR	Feb-14	121.955	11935	0.26	5.11	0.04	174.82
STAR	Mar-14	125.526	11427	0.08	5.07	0.04	175.37
STAR	Apr-14	126.704	11435	-0.02	5.05	0.04	175.93
STAR	Mei-14	128.499	11525	0.16	5.02	0.04	176.48
STAR	Jun-14	127.435	11892	0.43	5.01	0.04	177.03
STAR	Jul-14	133.493	11689	0.93	5.01	0.04	177.58
STAR	Agu-14	134.802	11706	0.47	5.01	0.04	178.13
STAR	Sep-14	133.026	11890	0.27	4.99	0.04	178.68
STAR	Okt-14	130.358	12144	0.47	5.01	0.04	179.24
STAR	Nov-14	132.507	12158	1.50	5.01	0.04	179.79
STAR	Des-14	134.527	12438	2.46	5.01	0.04	180.34
STAR	Jan-15	136.808	12579	0.51	4.83	0.04	180.89
STAR	Feb-15	139.058	12749	-0.09	4.82	0.04	182.48
STAR	Mar-15	138.883	13066	0.19	4.81	0.04	184.06
STAR	Apr-15	129.001	12947	-0.45	4.79	0.04	185.65
STAR	Mei-15	133.273	13140	0.24	4.78	0.04	187.24
STAR	Jun-15	125.976	13313	0.66	4.78	0.04	188.82
STAR	Jul-15	123.247	13374	0.69	4.78	0.04	190.41
STAR	Agu-15	113.521	13781	-0.02	4.78	0.04	192.01
STAR	Sep-15	107.208	14396	0.22	4.78	0.04	193.58
STAR	Okt-15	112.445	13795	0.14	4.81	0.04	195.17
STAR	Nov-15	111.522	13672	0.47	4.85	0.04	196.76
STAR	Des-15	115.719	13854	0.42	4.88	0.04	198.34
STAR	Jan-16	115.577	13889	0.97	4.94	0.04	199.93
STAR	Feb-16	120.574	13515	0.23	4.97	0.05	201.52
STAR	Mar-16	124.375	13193	-0.02	5.01	0.05	203.11
STAR	Apr-16	125.610	13179	0.09	5.05	0.05	204.69
STAR	Mei-16	124.734	13419	0.39	5.08	0.05	206.28
STAR	Jun-16	132.376	13355	0.69	5.08	0.06	207.86
STAR	Jul-16	138.601	13118	0.22	5.07	0.06	209.45
STAR	Agu-16	142.526	13165	-0.07	5.06	0.06	211.04
STAR	Sep-16	141.141	13118	0.13	5.06	0.06	212.62
STAR	Okt-16	142.970	13017	0.01	5.05	0.07	214.21
STAR	Nov-16	135.611	13310	0.20	5.04	0.07	215.81
STAR	Des-16	137.271	13417	0.71	5.03	0.07	217.38
TRIS	Jan-13	117.673	9687	1.03	5.54	14.28	257.91
TRIS	Feb-13	125.755	9686	0.75	5.55	13.96	255.41
TRIS	Mar-13	129.743	9709	0.63	5.56	13.63	252.89
TRIS	Apr-13	133.150	9724	-0.61	5.56	13.31	250.38
TRIS	Mei-13	135.465	9760	-0.03	5.57	12.99	247.87
TRIS	Jun-13	131.019	9881	1.03	5.57	12.67	245.36
TRIS	Jul-13	123.011	10073	3.29	5.56	12.34	242.85

TRIS	Agu-13	114.811	10572	1.12	5.56	12.02	240.34
TRIS	Sep-13	115.794	11346	-0.35	5.55	11.71	237.83
TRIS	Okt-13	120.703	11366	0.09	5.55	11.38	235.32
TRIS	Nov-13	114.098	11613	0.12	5.56	11.05	232.81
TRIS	Des-13	114.638	12087	0.55	5.56	10.73	230.31
TRIS	Jan-14	117.153	12179	1.07	5.12	10.41	227.79
TRIS	Feb-14	121.955	11935	0.26	5.11	10.09	225.28
TRIS	Mar-14	125.526	11427	0.08	5.07	9.76	222.77
TRIS	Apr-14	126.704	11435	-0.02	5.05	9.44	220.26
TRIS	Mei-14	128.499	11525	0.16	5.02	9.12	217.75
TRIS	Jun-14	127.435	11892	0.43	5.01	8.80	215.24
TRIS	Jul-14	133.493	11689	0.93	5.01	8.47	212.73
TRIS	Agu-14	134.802	11706	0.47	5.01	8.15	210.22
TRIS	Sep-14	133.026	11890	0.27	4.99	7.83	207.71
TRIS	Okt-14	130.358	12144	0.47	5.01	7.51	205.21
TRIS	Nov-14	132.507	12158	1.50	5.01	7.18	202.69
TRIS	Des-14	134.527	12438	2.46	5.01	6.86	200.18
TRIS	Jan-15	136.808	12579	0.51	4.83	6.83	199.23
TRIS	Feb-15	139.058	12749	-0.09	4.82	6.81	198.28
TRIS	Mar-15	138.883	13066	0.19	4.81	6.78	197.32
TRIS	Apr-15	129.001	12947	-0.45	4.79	6.76	196.37
TRIS	Mei-15	133.273	13140	0.24	4.78	6.73	195.42
TRIS	Jun-15	125.976	13313	0.66	4.78	6.71	194.47
TRIS	Jul-15	123.247	13374	0.69	4.78	6.68	193.51
TRIS	Agu-15	113.521	13781	-0.02	4.78	6.65	192.56
TRIS	Sep-15	107.208	14396	0.22	4.78	6.62	191.61
TRIS	Okt-15	112.445	13795	0.14	4.81	6.61	190.66
TRIS	Nov-15	111.522	13672	0.47	4.85	6.57	189.71
TRIS	Des-15	115.719	13854	0.42	4.88	6.55	188.75
TRIS	Jan-16	115.577	13889	0.97	4.94	6.52	186.71
TRIS	Feb-16	120.574	13515	0.23	4.97	6.29	184.65
TRIS	Mar-16	124.375	13193	-0.02	5.01	6.05	182.61
TRIS	Apr-16	125.610	13179	0.09	5.05	5.82	180.56
TRIS	Mei-16	124.734	13419	0.39	5.08	5.58	178.51
TRIS	Jun-16	132.376	13355	0.69	5.08	5.35	176.46
TRIS	Jul-16	138.601	13118	0.22	5.07	5.11	174.41
TRIS	Agu-16	142.526	13165	-0.07	5.06	4.88	172.36
TRIS	Sep-16	141.141	13118	0.13	5.06	4.64	170.32
TRIS	Okt-16	142.970	13017	0.01	5.05	4.41	168.27
TRIS	Nov-16	135.611	13310	0.20	5.04	4.17	166.22
TRIS	Des-16	137.271	13417	0.71	5.03	3.94	164.17
UNIT	Jan-13	117.673	9687	1.03	5.54	0.11	35.98
UNIT	Feb-13	125.755	9686	0.75	5.55	0.11	36.38
UNIT	Mar-13	129.743	9709	0.63	5.56	0.11	36.77
UNIT	Apr-13	133.150	9724	-0.61	5.56	0.11	37.16

UNIT	Mei-13	135.465	9760	-0.03	5.57	0.11	37.56
UNIT	Jun-13	131.019	9881	1.03	5.57	0.11	37.95
UNIT	Jul-13	123.011	10073	3.29	5.56	0.11	38.34
UNIT	Agu-13	114.811	10572	1.12	5.56	0.11	38.74
UNIT	Sep-13	115.794	11346	-0.35	5.55	0.11	39.13
UNIT	Okt-13	120.703	11366	0.09	5.55	0.11	39.52
UNIT	Nov-13	114.098	11613	0.12	5.56	0.11	39.92
UNIT	Des-13	114.638	12087	0.55	5.56	0.11	40.31
UNIT	Jan-14	117.153	12179	1.07	5.12	0.11	40.71
UNIT	Feb-14	121.955	11935	0.26	5.11	0.11	41.11
UNIT	Mar-14	125.526	11427	0.08	5.07	0.11	41.49
UNIT	Apr-14	126.704	11435	-0.02	5.05	0.11	41.88
UNIT	Mei-14	128.499	11525	0.16	5.02	0.11	42.28
UNIT	Jun-14	127.435	11892	0.43	5.01	0.11	42.67
UNIT	Jul-14	133.493	11689	0.93	5.01	0.09	43.06
UNIT	Agu-14	134.802	11706	0.47	5.01	0.09	43.46
UNIT	Sep-14	133.026	11890	0.27	4.99	0.09	43.85
UNIT	Okt-14	130.358	12144	0.47	5.01	0.09	44.24
UNIT	Nov-14	132.507	12158	1.50	5.01	0.09	44.64
UNIT	Des-14	134.527	12438	2.46	5.01	0.09	45.03
UNIT	Jan-15	136.808	12579	0.51	4.83	0.09	46.25
UNIT	Feb-15	139.058	12749	-0.09	4.82	0.09	47.46
UNIT	Mar-15	138.883	13066	0.19	4.81	0.09	48.68
UNIT	Apr-15	129.001	12947	-0.45	4.79	0.09	49.89
UNIT	Mei-15	133.273	13140	0.24	4.78	0.09	51.11
UNIT	Jun-15	125.976	13313	0.66	4.78	0.08	52.33
UNIT	Jul-15	123.247	13374	0.69	4.78	0.08	53.54
UNIT	Agu-15	113.521	13781	-0.02	4.78	0.08	54.76
UNIT	Sep-15	107.208	14396	0.22	4.78	0.08	55.97
UNIT	Okt-15	112.445	13795	0.14	4.81	0.08	57.19
UNIT	Nov-15	111.522	13672	0.47	4.85	0.08	58.40
UNIT	Des-15	115.719	13854	0.42	4.88	0.08	59.62
UNIT	Jan-16	115.577	13889	0.97	4.94	0.09	60.06
UNIT	Feb-16	120.574	13515	0.23	4.97	0.11	60.49
UNIT	Mar-16	124.375	13193	-0.02	5.01	0.11	60.93
UNIT	Apr-16	125.610	13179	0.09	5.05	0.12	61.37
UNIT	Mei-16	124.734	13419	0.39	5.08	0.13	61.81
UNIT	Jun-16	132.376	13355	0.69	5.08	0.14	62.24
UNIT	Jul-16	138.601	13118	0.22	5.07	0.15	62.68
UNIT	Agu-16	142.526	13165	-0.07	5.06	0.16	63.11
UNIT	Sep-16	141.141	13118	0.13	5.06	0.17	63.55
UNIT	Okt-16	142.970	13017	0.01	5.05	0.18	63.99
UNIT	Nov-16	135.611	13310	0.20	5.04	0.19	64.42
UNIT	Des-16	137.271	13417	0.71	5.03	0.21	64.86

### **LAMPIRAN III**

## A. Hasil Regresi Data Panel

### 1. Statistik Deskriptif

	KURS	INFLASI	PDB	ROA	CR	ISSI
Mean	12255.90	0.463125	5.109167	6.050089	156.0703	126.8724
Median	12508.50	0.265000	5.035000	4.445000	138.6750	127.0693
Maximum	14396.00	3.290000	5.570000	24.09000	391.0800	142.9696
Minimum	9686.000	-0.610000	4.780000	0.270000	2.250000	107.2083
Std. Dev.	1315.496	0.661657	0.277356	5.752707	89.49323	9.195730
Skewness	-0.644225	2.092756	0.708636	1.248372	0.710516	-0.186573
Kurtosis	2.378758	9.223972	2.095675	4.219612	3.530785	2.036452
Jarque-Bera Probability	57.28922 0.000000	1575.178 0.000000	79.14101 0.000000	216.1931 0.000000	64.42983 0.000000	29.89456 0.000000
Sum	8235962.	311.2200	3433.360	4065.660	104879.3	85258.22
Sum Sq. Dev.	1.16E+09	293.7568	51.61753	22205.83	5374064.	56740.73
Observations	672	672	672	672	672	672

## 2. Regresi ISSI ke Kurs, Inflasi, PDB, ROA dan CR

### 1. Common Effect

Dependent Variable: ISSI

Method: Panel Least Squares

Date: 09/09/18 Time: 23:01

Sample: 2013M01 2016M12

Periods included: 48

Cross-sections included: 14

Total panel (balanced) observations: 672

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	273.9430	15.81562	17.32104	0.0000
KURS	-0.004005	0.000456	-8.775386	0.0000
INFLASI	-1.296030	0.517444	-2.504679	0.0125
PDB	-19.15043	2.136780	-8.962285	0.0000
ROA	0.040344	0.062639	-0.644064	0.0198
CR	0.004478	0.003995	1.120816	0.0228
R-squared	0.120443	Mean dependent var		126.8723
Adjusted R-squared	0.113840	S.D. dependent var		9.195741
S.E. of regression	8.656512	Akaike info criterion		7.163389
Sum squared resid	49906.84	Schwarz criterion		7.203659
Log likelihood	-2400.899	Hannan-Quinn criter.		7.178985
F-statistic	18.23985	Durbin-Watson stat		0.406901
Prob(F-statistic)	0.000000			

### 2. . Fixed Effect

Dependent Variable: ISSI  
Method: Panel Least Squares  
Date: 09/09/18 Time: 23:03  
Sample: 2013M01 2016M12  
Periods included: 48  
Cross-sections included: 14  
Total panel (balanced) observations: 672

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	284.5106	15.69650	18.12574	0.0000
KURS	-0.005250	0.000499	-10.52392	0.0000
INFLASI	-1.238708	0.509551	-2.430981	0.0153
PDB	-20.86621	2.130830	-9.792527	0.0000
ROA	0.831247	0.204870	-4.057432	0.0001
CR	0.121171	0.020409	5.937190	0.0000

#### Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.164593	Mean dependent var	126.8723
Adjusted R-squared	0.141565	S.D. dependent var	9.195741
S.E. of regression	8.520018	Akaike info criterion	7.150580
Sum squared resid	47401.73	Schwarz criterion	7.278103
Log likelihood	-2383.595	Hannan-Quinn criter.	7.199968
F-statistic	7.147487	Durbin-Watson stat	0.418424
Prob(F-statistic)	0.000000		

### 3. Random Effect

Dependent Variable: ISSI  
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
Date: 09/09/18 Time: 23:04  
Sample: 2013M01 2016M12  
Periods included: 48  
Cross-sections included: 14  
Total panel (balanced) observations: 672  
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	273.9430	15.56624	17.59853	0.0000
KURS	-0.004005	0.000449	-8.915971	0.0000
INFLASI	-1.296030	0.509285	-2.544805	0.0112
PDB	-19.15043	2.103087	-9.105864	0.0000
ROA	0.040344	0.061652	-0.654382	0.0131
CR	0.004478	0.003932	1.138772	0.0252

#### Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	0.000000	0.0000
Idiosyncratic random	8.520018	1.0000

#### Weighted Statistics

R-squared	0.120443	Mean dependent var	126.8723
Adjusted R-squared	0.113840	S.D. dependent var	9.195741



S.E. of regression	8.656512	Sum squared resid	49906.84
F-statistic	18.23985	Durbin-Watson stat	0.406901
Prob(F-statistic)	0.000000		

---



---

Unweighted Statistics

---



---

R-squared	0.120443	Mean dependent var	126.8723
Sum squared resid	49906.84	Durbin-Watson stat	0.406901

---



---

#### 4. Uji Hausman Test

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

---



---

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.000000	5	1.0000

---



---

\* Cross-section test variance is invalid. Hausman statistic set to zero.

\*\* WARNING: estimated cross-section random effects variance is zero.

Cross-section random effects test comparisons:

---



---

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
KURS	-0.005250	-0.004005	0.000000	0.0000
INFLASI	-1.238708	-1.296030	0.000271	0.0005
PDB	-20.866210	-19.150427	0.117459	0.0000
ROA	0.831247	-0.040344	0.038171	0.0001
CR	0.121171	0.004478	0.000401	0.0000

---



---

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: ISSI

Method: Panel Least Squares

Date: 09/09/18 Time: 23:05

Sample: 2013M01 2016M12

Periods included: 48

Cross-sections included: 14

Total panel (balanced) observations: 672

---



---

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	284.5106	15.69650	18.12574	0.0000
KURS	-0.005250	0.000499	-10.52392	0.0000
INFLASI	-1.238708	0.509551	-2.430981	0.0153
PDB	-20.86621	2.130830	-9.792527	0.0000
ROA	0.831247	0.204870	-4.057432	0.0001
CR	0.121171	0.020409	5.937190	0.0000

---



---

Effects Specification

---



---

Cross-section fixed (dummy variables)

---



---

R-squared	0.164593	Mean dependent var	126.8723
Adjusted R-squared	0.141565	S.D. dependent var	9.195741
S.E. of regression	8.520018	Akaike info criterion	7.150580

Sum squared resid	47401.73	Schwarz criterion	7.278103
Log likelihood	-2383.595	Hannan-Quinn criter.	7.199968
F-statistic	7.147487	Durbin-Watson stat	0.418424
Prob(F-statistic)	0.000000		

---

## 5. Uji LM

Lagrange multiplier (LM) test for panel data

Date: 09/09/18 Time: 23:09

Sample: 2013M01 2016M12

Total panel observations: 672

Probability in ()

Null (no rand. effect) Alternative	Cross-section One-sided	Period One-sided	Both
Breusch-Pagan	5.895638 (0.0152)	4349.364 (0.0000)	4355.260 (0.0000)
Honda	-2.428093 (0.9924)	65.94971 (0.0000)	44.91657 (0.0000)
King-Wu	-2.428093 (0.9924)	65.94971 (0.0000)	28.54891 (0.0000)
GHM	-- --	-- --	4349.364 (0.0000)

## Curriculum Vitae



### A. Biodata Pribadi

Nama Lengkap : Aji Fauzie  
Jenis Kelamin : Laki - Laki  
Tempat, Tanggal Lahir : Indramayu, 27 Juni 1990  
Alamat Asal : Benda – Karangampel - Indramayu  
Alamat Tinggal : PP. Nurul Ummah Kotagede - Yogyakarta  
Email : ajifauzie@gmail.com  
No. Hp : 085866705906

### B. Latar Belakang Pendidikan Formal dan Non Formal

Jenjang	Nama Sekolah	Tahun
SD	SD Benda 1	1997 - 2003
SMP	MTs.N Karangampel	2003 - 2006
SMA	MAN Karangampel	2006 - 2009
S1	UST Yogyakarta	2009 - 2013
Non Formal	PP. Nurul Ummah Kotagede - Yogyakarta	2009– Sekarang

### C. Pengalaman Organisasi

Organisasi	Jabatan	Tahun
Pramuka	Anggota	2005 - 2009
Perpustakaan Pondok Pesantren Nurul Ummah	Ketua	2014 - 2015
Forum Komunikasi Pondok Pesantren Yogyakarta	Anggota	2018 - 2020

### D. Pengalaman Kerja

Pekerjaan	Tahun
Guru	2015 - 2018
Pos Assurance Consultant	2018
Sales Eksekutif Wuling Auto Jaya	2018