

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, SERTIFIKAT BANK INDONESIA
SYARIAH (SBIS), KURS DAN ISU POLITIK TERHADAP INDEKS
SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PENDEKATAN *ERROR*
*CORRECTION MODEL (ECM)***



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

**OLEH:
Niken Pertiwi
14830016**

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

2019

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, SERTIFIKAT BANK INDONESIA
SYARIAH (SBIS), KURS DAN ISU POLITIK TERHADAP INDEKS
SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PENDEKATAN *ERROR*
*CORRECTION MODEL (ECM)***



SKRIPSI

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

OLEH:

Niken Pertiwi

14830016

PEMBIMBING:

Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.

NIP: 19850630 201503 1 007

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

2019



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-884/ Un.02/ DEB/ PP.00.9/09/2019

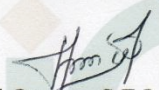
Tugas akhir dengan judul: **“Analisis Pengaruh Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Kurs dan Isu Politik terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pendekatan *Error Correction Model (ECM)*”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

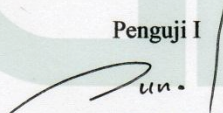
Nama : Niken Pertiwi
Nomor Induk Mahasiswa : 14830016
Telah diujikan pada : Kamis, 19 September 2019
Nilai Ujian Tugas Akhir : A-

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


TIM UJIAN TUGAS AKHIR:
Ketua Sidang


Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
NIP.19850630 201503 1 007



Penguji I


Sunarsih, S.E., M.Si
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji II


Muhfiatun, S.E.I., M.E.I
NIP. 19890919 201503 2 009

Yogyakarta, 26 September 2019
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan.



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

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Niken Pertiwi

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

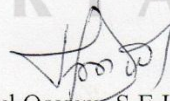
Nama : Niken Pertiwi
NIM : 14830016
Judul : **“Analisis Pengaruh Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Kurs dan Isu Politik terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pendekatan *Error Correction Model (ECM)*”**
Skripsi

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN 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 di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 September 2019
Pembimbing,



Abdul Qoyum, S.E.L., M.Sc.Fin
NIP. 1980630 201503 1 007

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Niken Pertiwi

NIM : 14830016

Prodi/Fakultas : Manajemen Keuangan Syariah/ Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Kurs dan Isu Politik terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)**” adalah benar-benar karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila lain waktu terdapat penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

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

Wassalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Yogyakarta, 15 September 2019

Penyusun



Niken Pertiwi
NIM. 14830016

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai *civitas* akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Niken Pertiwi
NIM : 14830016
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*non exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Pengaruh Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Kurs dan Isu Politik terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pendekatan *Error Correction Model (ECM)*”.


Beserta perangkat yang ada(jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penyusun atau sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 15 September 2019

Yang menyatakan,



Niken Pertiwi

MOTTO

**Kejar dan raih mimpimu...
Karena hanya kamu yang dapat mewujudkannya.
Semua butuh usaha dan ketekunan.**

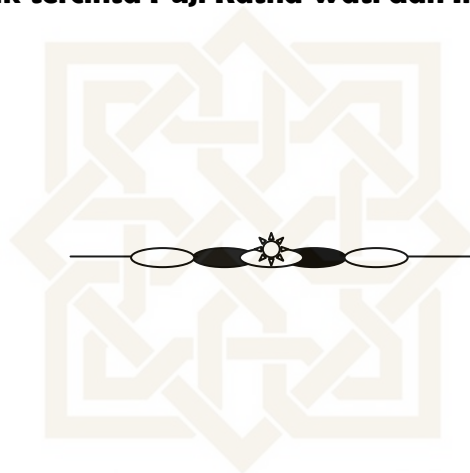


HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya Ilmiah ini saya persembahkan untuk:

Orang tua tercinta bapak (alm) Janadi dan Ibu Renggani

Kakak tercinta Puji Ratna Wati dan Imam Syafi'i.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
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	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ص	Syīn	sy	es dan ye
ض	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ظ	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

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

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عددة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

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

حكمة	ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	Ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
كُسِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ḥukira</i>
دُكِرَ	Ḍammah	ditulis	<i>yaḥhabu</i>
يَذْهَبُ			

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاهلية	ditulis	\bar{A}
	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati تنسى	ditulis	\bar{a}
	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كريم	ditulis	\bar{i}
	ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati فروض	ditulis	\bar{u}
	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

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

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan

Apostrof

أنتم	ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لنشكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

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

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

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

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذو بالفروض	Ditulis	<i>ẓawi al-furūḍ</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Bismillahilladzi la yadhurru ma'a ismihi syai'un fil ardhi wa laa fissa'ma'i wa huwassami'ul 'alim. Syukur alhamdulillah atas segala berkah, nikmat sehat dan hidayah dari Allah SWT, sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul **“Analsis Pengaruh Inflasi, Sertifikasi Bank Indonesia Syariah (SBIS), Kurs dan Isu Politik terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pendekatan ECM”**. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada nabi Muhammad SAW, semoga kita semua mendapat syafaatnya di dunia maupun di akhirat kelak. *Amiin*

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Strata I Program Studi Manajemen Keuangan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini, penyusun ingin menyampaikan terima kasih yang dalam kepada pihak-pihak yang telah membantu penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini, pihak-pihak tersebut adalah:

1. Bapak Prof.Dr. KH. YudianWahyudi,M.A.,Ph.D, selaku RektorUniversitas Islam NegeriSunanKalijagaYogyakarta.
2. BapakDr. H. SyafiqMahmadahHanafi, S.Ag.,M.Ag., selakudekan FakultasEkonomidanBisnis Islam besertajarannya.
3. Bapak Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag selakuketua program studi Manajemen Keuangan Syariah.
4. BapakAbdul Qoyum, S.E.I,M.Sc.Fin. selakudosenpembimbingskripsi yang telahmembimbingsayadenganpenuhkesabaran.
5. SeluruhDosenFakultasEkonomidanBisnis Islam UIN SunanKalijaga Yogyakarta yang telahmemberikan ilmu sertapengalamanpengetahuannyakepada penyusun selamamasaperkuliahan.
6. Orang tua tercinta Bapak (Alm)Janadi dan Ibu Renggani, kakak

tercinta Puji Ratna Wati dan Imam Syafi'i yang senantiasa mengirimkan do'anya untuk penyusun, mendukung setiap langkah yang penyusun ambil, dan selalu memberi motivasi untuk penyusun.

7. Sahabat-sahabat tercinta mba dewi, mba tyas, dek ulfa dan nifta, terimakasih selalu memberi semangat dan doa.
8. Keluarga Besar Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2014.
9. Teman-teman Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2014 Ita, Inga, Neni, Yuli, Faul, Ulfa terimakasih atas dukungan doa dan semangatnya.
10. Terimakasih Ulfa Azizah, sudah menjadi editing yang sabar.
11. Teman-teman KKN angkatan 93 dusun Ngloro Mas Soin, Akbar, Ustad (Khoirul), Fachrul, Syeh (Lucki), Atika, Yuyun, Firdha, Zulfa, terimakasih untuk pengalaman dan canda tawa selama kurang lebih 2 bulan tinggal setiap bersama.
12. Seluruh pihak yang terlibat dalam membantu penyusun menyelesaikan tugas akhir ini yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu.

Semoga segala kebaikan yang diberikan mendapatkan balasan oleh Allah SWT. Penyusun menyadari bahwa karya ilmiah ini tidak luput dari kesalahan. Penyusun berharap karya tulis ini dapat bermanfaat. Aamiin.

Yogyakarta, 15 September 2019

Penyusun,

Niken Pertiwi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	ix
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
ABSTRAK	xxi
<i>ABSTRACT</i>	xxii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
E. Sistematika Penulisan	9
BAB II LANDASAN TEORI	11
A. Landasan Teori.....	11
1. Pengertian Saham	11
A. Jenis dan Karakteristik Saham	11
B. Yang Menentukan Saham Naik atau Turun	14
C. Saham Syariah	14
D. Hukum Jual Beli Saham.....	16
2. Teori Inflasi	18
A. Macam-macam Inflasi.....	20
B. Efek Buruk Inflasi	23
3. Sertifikat Bank Indonesia Syariah.....	25
4. Kurs	25
5. Isu Politik	26
B. Pengembangan Hipotesis	38
BAB III METODE PENELITIAN.....	44
A. Metodologi Penelitian	44
B. Desain Penelitian.....	44

C. Jenis dan Sumber data.....	44
D. Populasi dan Sampel	45
E. Teknik Pengumpulan Data.....	46
F. Teknik Analisis Data.....	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	62
A. Analisis Data Penelitian	62
1. Analisis Deskriptif	62
2. Uji Stasioneritas	64
3. Uji Kointegrasi	66
4. <i>Uji Error Correction Model (ECM)</i>	68
B. Pembahasan.....	70
1. Pengaruh Inflasi terhadapISSI.....	72
2. Pengaruh SBISterhadapISSI	74
3. Pengaruh Kurs terhadap ISSI	75
4. Pengaruh Isu Politik terhadap ISSI	77
BAB V PENUTUP.....	79
A. Kesimpulan	79
B. Saran.....	80
Daftar Pustaka	81
Lampiran	85

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Data Statistik Deskriptif.....	62
Tabel 4. 2 Hasil Uji Stasioneritas Metode ADF Tingkat Level.....	64
Tabel 4. 3 Hasil Uji Stasioneritas Metode ADF Tingkat Level <i>First Difference</i>	65
Tabel 4. 4 Output Hasil Uji Jangka Panjang	66
Tabel 4. 5 Hasil Uji Stasioneritas Residual Tingkat Level	68
Tabel 4. 6 Output Hasil Uji Jangka Pendek.....	69



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Statistik Saham.....	85
Lampiran 2 Data Penelitian (periode September 2015 – Agustus 2019).....	86
Lampiran 3 Daftar Saham yang terdaftar di ISSI.....	88
Lampiran 4 Data Hasil Analisis Menggunakan Eviews 9	98
Lampiran 4.1 Statistik Deskriptif.....	98
Lampiran 4.2 Uji ADF.....	98
Lampiran 4.3 Uji Kointegrasi Jangka Panjang	101
Lampiran 4.4 Hasil Pengujian Jangka Pendek	102



ABSTRAK

Harga saham tidak hanya ditentukan oleh keuntungan yang diperoleh perusahaan tetapi juga dipengaruhi oleh faktor ekonomi, politik, dan keuangan negara. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji adanya pengaruh variabel makro ekonomi, yaitu Inflasi, Serifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Kurs dan Isu Politik terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dalam jangka panjang dan jangka pendek pada periode September 2015 – Agustus 2019. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Kurs dan Isu Poitik terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Populasi dari penelitian ini adalah Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dengan sampel data penelitian dari Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2015-2019. Metode analisis menggunakan model koreksi kesalahan (ECM). Hasil analisis menunjukkan bahwa Inflasi tidak berpengaruh dalam jagka panjang tetapi berpengaruh pada jangka pendek, variabel SBIS berpengaruh negatif dalam jangka panjang maupun jangka pendek, sedangkan variabel Kurs berpengaruh positif dalam jangka pendek dan berpengaruh negatif pada jangka panjang dan variabel Isu Politik tidak berpengaruh dalam jangka panjang maupun jangka pendek terhadap ISSI.

Kata Kunci: *Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*, Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Kurs, dan Isu Politik.



ABSTRACT

The share price is not only determined by the profits derived by the company but also influenced by economic, political, and state financial factors. The purpose of this study is to examine the influence of macroeconomic variables, namely inflation, Bank Indonesia Sharia Certificates (SBIS), Exchange Rates and Political Issues on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) in the long term and short term in the period September 2015 - August 2019. This study aims to determine whether there is an influence of inflation, Bank Indonesia Sharia Certificates (SBIS), Exchange Rates and Political Issues on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI). The population of this study is the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) with a sample of research data from the Indonesian Sharia Stock Index for the 2015-2019 period. The analytical method uses the error correction model (ECM). The analysis shows that Inflation and Political Issues have no effect in the long term or short term against ISSI. SBIS has a negative effect in the long term, has no effect in the short term. Exchange rates have a negative effect on the long term and short term.

Keywords: *Indonesian Syariah Stock Index (ISSI), Inflation, Sharia Bank Indonesia Certificate (SBIS), Exchange Rate, and Political Issues*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal merupakan sarana bagi pihak yang membutuhkan modal untuk mendapatkan modal jangka panjang. Di negara yang maju, pasar modal menjadi sarana utama dalam pembangunan perekonomiannya. Dana yang didapat dari pasar modal digunakan dalam melakukan pengembangan usaha, penambahan modal kerja, ekspansi bisnis, dan lain-lain (Samsul, 2015). Jadi pasar modal merupakan sarana untuk memperbaiki struktur permodalan perusahaan.

Undang-undang Pasar Modal nomor 8 tahun 1995 mendefinisikan pasar modal sebagai kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek (Sutedi, 2011). Pasar modal juga memberikan sarana bagi masyarakat dalam berinvestasi pada instrumen keuangan seperti saham, obligasi, reksadana dan lain-lain dengan berinvestasi dipasar modal maka investor akan memperoleh keuntungan sesuai dengan karakteristik investai yang dipilih (Samsul, 2015).

Investasi di pasar modal merupakan salah satu investasi yang berkembang dimasyarakat. Selaian sebagai wadah yang mempertemukan pihak-pihak yang membutuhkan dana (emiten) dengan pihak-pihak yang kelebihan dana (investor).

Pada prinsipnya, investasi dipasar modal syariah tidak terlalu berbeda dengan investasi keuangan konvensional. Namun, terdapat beberapa perbedaan tersebut. Investasi dipasar modal syariah harus didasarkan pada 3 prinsip utama syariah yaitu *riba* (bunga), *gharar* (ketidakpastian), dan *maysir* (judi). Sedemikian penting prinsip ini sehingga dibutuhkan suatu mekanisme proses *screening* atau filterasi atas instrumen investasi (Najib, 2008).

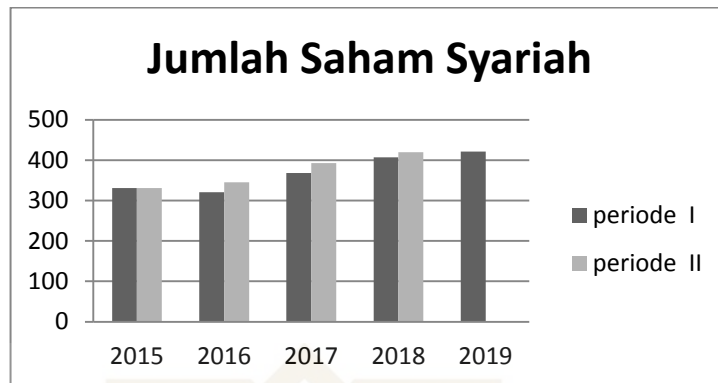
Pasar modal tidak terlepas dari berbagai pengaruh lingkungan, terutama lingkungan ekonomi dan politik. Meskipun tidak berkaitan secara langsung dengan dinamika yang terjadi di pasar modal, namun pengaruh politik tidak dapat dipisahkan dari aktivitas bursa saham. Peristiwa politik seringkali menjadi faktor utama pemicu naik turunnya harga saham di bursa efek seluruh dunia, seperti pemilihan umum, pergantian kepala negara dan berbagai kerusuhan politik yang cenderung mendapatkan respon negatif dari para pelaku pasar modal. Semakin pentingnya peran bursa saham dalam kegiatan ekonomi membuat bursa semakin *sensitive* terhadap berbagai peristiwa disekitarnya (Nopiyanto, 2007).

Saham merupakan surat berharga keuangan yang diterbitkan oleh suatu perusahaan saham patungan sebagai suatu alat untuk meningkatkan modal jangka panjang. Para pembeli saham membayarkan uang pada perusahaan dan mereka menerima sebuah sertifikat saham sebagai tanda bukti kepemilikan mereka atas saham-saham dan kepemilikan mereka dicatat dalam daftar saham perusahaan. Para pemegang saham dari sebuah

perusahaan merupakan pemilik-pemilik yang disahkan secara hukum dan berhak untuk mendapatkan bagian dari laba yang diperoleh oleh perusahaan dalam bentuk deviden (Manan, 2012).

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) merupakan indeks saham yang mencerminkan keseluruhan saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Konstituen ISSI *direview* setiap enam bulan sekali Mei dan November dan dipublikasi pada awal bulan berikutnya. Konsistuen ISSI juga melakukan penyesuaian apabila ada saham syariah yang baru tercatat atau dihapuskan dari Daftar Efek Syariah (DES). Metode perhitungan indeks ISSI menggunakan rata-rata tertimbang dari kapitalisasi pasar. Tahun dasar yang digunakan dalam perhitungan ISSI adalah awal penerbitan Daftar Efek Syariah (DES) yaitu 2007. ISSI diluncurkan pada tanggal 12 Mei 2011. Terdapat 421 saham syariah dalam ISSI update 2019.¹ Perkembangan pasar modal akan mendorong kemajuan ekonomi suatu negara. Saham sebagai salah satu surat berharga yang ditransaksikan dipasar modal, yang nilainya selalu mengalami fluktuasi dari waktu ke waktu.

¹Bursa Efek Indonesia, <http://www.idx.co.id>. (diakses 30 November 2018)



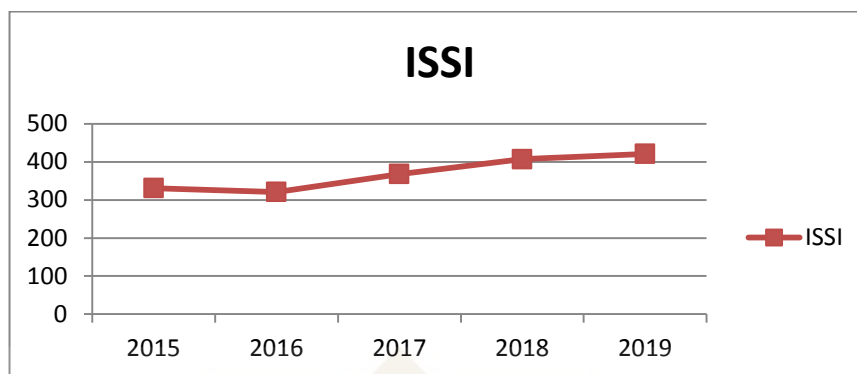
Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Indonesia, <http://www.ojk.go.id>

Gambar 1.1 Perkembangan Indeks Saham Syariah

Di Indonesia terdapat dua jenis Indeks Saham Syariah yaitu Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan Jakarta Islamic Indeks (JII). JII muncul pada tahun 2000 sedangkan ISSI muncul pada tahun 2011 masih tergolong baru namun dilihat dari grafik diatas ISSI mengalami kenaikan setiap tahunnya, itu menunjukkan bahwa ISSI mendapat respon yang baik dari Investor.

Daftar Efek Syariah (DES) merupakan kumpulan dari saham yang sesuai dengan prinsip syariah yang dikeluarkan oleh Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, yang dijadikan acuan bagi para Investor yang akan menanamkan modalnya pada portofolio efek syariah.

Perkembangan efek syariah di Indonesia sudah cukup signifikan, terbukti dari jumlah saham syariah yang terdaftar di DES (Daftar Efek Syariah) tahun 2019 sejumlah 421 dan pada tahun 2018 sejumlah 407, tahun 2016 sejumlah 321 dan pada tahun 2015 sejumlah 310 menunjukkan kenaikan setiap tahunnya.



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Indonesia, <http://www.ojk.go.id>

Gambar 1.2 Perkembangan Kapitalisasi Pasar Saham Syariah

Dilihat dari Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang mengalami perkembangan signifikan tentu hal tersebut dipengaruhi berbagai faktor. Terdapat beberapa faktor-faktor penting yang mampu mempengaruhi perkembangan saham yaitu dari kondisi mikro dan makro ekonomi seperti Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah, dan Kurs, dan lain-lain. Sedangkan faktor internal yang mampu mempengaruhi adalah seperti kondisi ekonomi nasional, keamanan, kondisi politik, kebijakan pemerintah dan lain-lain.

Menurut Sinungan (1992), Inflasi erat kaitannya dengan kecenderungan dari harga-harga untuk menaik secara terus menerus. Inflasi yang naik akan menyebabkan peningkatan investasi naik karena harga yang naik terus menerus cenderung menarik investor menginvestasikan modalnya di perusahaan.

Kurs adalah harga valuta asing. Jadi kurs menunjukkan beberapa rupiah yang harus dibayarkan untuk satu-satuan uang asing, dan beberapa rupiah yang akan diterima kalau seseorang menjual uang asing. (Gilarso,

2004). Kurs merupakan salah satu pengendalian perekonomian Indonesia dalam sistem moneter. Selain itu juga kurs sangat berpengaruh terhadap kinerja perusahaan yang melakukan ekspor atau impor dan memiliki utang dengan mata uang dollar.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu, mengindikasikan adanya *research gap* dari empat variabel independen Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Kurs dan Isu Politik yang mempengaruhi pergerakan saham.

Pengaruh Inflasi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia, berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Neny Mulyani (2014) dan, Ayus Ahmad Yusuf (2013) terdapat pengaruh positif antara Inflasi terhadap Indeks Harga Saham, sedangkan dari hasil penelitian yang dilakukan oleh Oktavia Setyani (2017) dan Bagus Ananto (2012), bahwa Inflasi tidak berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham.

Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah terhadap Indeks Harga Saham Syariah, berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Yudhistira Ardana (2016) dan Dimas Prabowo (2013), terdapat pengaruh antara Sertifikat Bank Indonesia Syariah terhadap Indeks Harga Saham, sedangkan dari hasil penelitian Regra Saputra (2017), Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) tidak berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham.

Pengaruh Kurs terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia. Hasil penelitian Vitra Islami (2018) dan Rega Saputra (2017), terdapat

pengaruh antara Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Harga Saham, sedangkan menurut hasil penelitian Siska Ulfia (2016), Nilai tukar Rupiah tidak berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham. Sedangkan variabel Isu Politik salah satu variabel yang masih jarang digunakan oleh peneliti-peneliti sebelumnya oleh karena itu saya tertarik untuk menelitinya.

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka penulis tertarik untuk menganalisis lebih lanjut mengenai Indeks Saham Syariah Indonesia dan faktor-faktor yang mempengaruhi yakni Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Kurs dan Isu Politik, dengan judul **“Analisis Pengaruh Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), kurs dan Isu Politik terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Pendekatan *Error Correction Model* (ECM)”**

B. Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap ISSI periode September 2015 sampai Agustus 2019?
2. Bagaimana pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) terhadap ISSI periode September 2015 sampai Agustus 2019?
3. Bagaimana pengaruh Kurs terhadap ISSI periode September 2015 sampai Agustus 2019?
4. Bagaimana pengaruh Isu Politik terhadap ISSI periode September 2015 sampai Agustus 2019?

5. Bagaimana pengaruh Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Kurs dan Isu Politik terhadap harga ISSI periode September 2015 sampai Agustus 2019?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui:

1. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara variabel inflasi terhadap ISSI periode September 2015 sampai Agustus 2019?
2. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara variabel Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) terhadap ISSI periode September 2015 sampai Agustus 2019?
3. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara variabel Kurs terhadap ISSI periode September 2015 sampai Agustus 2019?
4. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara variabel Isu Politik terhadap ISSI periode September 2015 sampai Agustus 2018?
5. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Kurs dan Isu Politik terhadap ISSI periode September 2015 sampai Agustus 2019?

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat:

1. Bagi Masyarakat

Dapat memberikan rujukan atau informasi kepada masyarakat umum yang ingin berinvestasi menanamkan modalnya di saham

syariah, khususnya saham syariah yang masuk kedalam hitungan ISSI.

2. Bagi Pemerintah

Agar pemerintah dapat membuat kebijakan lain terkait saham syariah dan memberikan pilihan lain kepada para investor baik lokal maupun asing untuk menanamkan modalnya kepada saham syariah.

3. Bagi Almamater

Dapat memberikan ilmu pengetahuan yang lebih tentang pola hubungan antara Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Kurs, dan Isu Politik terhadap saham syariah yang terdaftar di ISSI dan semoga menjadi acuan bagi penelitian-penelitian sejenis berikutnya.

E. Sistematika penulisan

Untuk mendapatkan gambaran yang jelas mengenai penelitian maka disusunlah sistematika penulisan yang berisi informasi mengenai materi yang disusun berdasarkan bab, demi bab. Adapun sistematika penulisan tersebut sebagai berikut:

Bab I : Pendahuluan

Bab pendahuluan menguraikan tentang latar belakang masalah mengenai fenomena perkembangan indeks saham syariah dan pengaruhnya terhadap pergerakan pasar modal syariah, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

Bab II : Landasan Teori

Bab ini berisi tentang landasan teori dan penelitian terdahulu yang terkait dengan Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Kurs dan Isu Politik terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode September 2015 sampai Agustus 2019, telaah pustaka, hipotesis penelitian dan kerangka pemikiran teoritis.

Bab III : Metode Penelitian

Metode penelitian membahas mengenai pengidentifikasian variabel penelitian serta penjelasan pemilihan variabel tersebut, metode pengumpulan sampel dari populasi yang digunakan dalam studi empiris, serta jenis dan sumber data. Selain itu juga pada bab ini akan dikemukakan teknik pengambilan data, metode analisis data, dan tahapan dalam pengolahan data.

Bab IV : Hasil dan pembahasan

Bab ini berisikan uraian tentang objek penelitian, analisis data dan pembahasan terhadap terhadap hasil penelitian yang sudah dilakukan.

Bab V : Penutup

Bab ini menguraikan kesimpulan dari penelitian yang diambil dari bab 4 keterbatasan penelitian, dan saran-saran yang diberikan kepada para pengambil keputusan dan pembaca serta peneliti berikutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil estimasi dan analisis yang dilakukan dengan model *Error Correction Model* (ECM) serta pembahasan yang telah dilakukan pada bab IV melalui beberapa variabel yaitu Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Kurs dan Isu politik dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Dalam jangka panjang variabel inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sedangkan dalam jangka pendek variabel Inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.
2. Dalam jangka panjang maupun jangka pendek variabel Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
3. Dalam jangka pendek Kurs berpengaruh negatif signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), sedangkan dalam jangka panjang Kurs berpengaruh positif signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
4. Variabel Isu Politik tidak berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dalam jangka panjang maupun jangka pendek.

B. Saran

Berdasarkan kesimpulan yang didapatkan dari penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi Investor, dalam berinvestasi di saham perhatikan informasi terkait dengan kondisi perekonomian Indonesia, yang antara lain dapat dilihat dari kondisi ekonomi makronya seperti Inflasi, SBIS, Kurs dan Isu politik, diharap tetap berhati-hati dan teliti dalam menentukan faktor apasajakah yang dapat mempengaruhi ISSI untuk menganalisa investasinya mengingat adanya perbedaan dari penelitian-penelitian terdahulu.
2. Diharap kedepannya pemerintah mampu secara lebih baik dalam mengendalikan aktivitas makro ekonomi dalam mengendalikan inflasi dan nilai tukar rupiah agar stabilitas ekonomi terjaga dalam sektor pasar modal kerja sama yang optimis antara bank Indonesia sebagai pengendali moneter di Indonesia dan Otoritas Jasa Keuangan sebagai pengawasan lembaga-lembaga syariah juga diharapkan mampu meningkatkan pertumbuhan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
3. Untuk peneliti selanjutnya diharapkan dapat mengembangkan penelitian ini dengan menambah variabel ekonomi lainnya baik dari makro maupun dari mikro ekonomi, msalnya PDB, Kebijakan Fiskal, faktor-faktor perekonomian lainnya, harga minyak dunia ataupun dari keadaan situasi politik dalam dan luar negeri.

DAFTAR PUSTAKA

- Error Corection Model”, *Jurnal Kajian Ekonomi dan Perbankan Syariah* Indeks Saham Di Jakarta Islamic Index (JII)”, *Jurnal Managemen dan Bisnis*, Vol. 13, No. 2, Juli 2017.
- Ayus Ahmad Yusuf, “Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar/Kurs dan IHSG Terhadap Harga Saham Syariah Pendekatan, Vol. 6. No. 1, 2014.
- Chairul Nazwar, “Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Return Saham Syariah di Indonesia”, *Jurnal Perencanaan dan Pengembangan Wilayah*, Vol.4, No. 1, Agustus 2008.
- Darmadji, Tjiptono. 2001. *Pasar Modal di Indonesia pendekatan tanya jawab*, Jakarta: Salemba.
- Dharani & Natarajan, “Equanimity Of Risk and Ananto, Bagus. Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Dan Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Jakarta Islamic Index (JII), Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma. 2012.
- Arif Afendi, “Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Return Relationship Between Shariah Index and General Index in India”, *journal of economis and behavioral Studies (JEBS)*, Vol. 2, No. 5, May 2011.
- Dian Surya Sampurna, “Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Ekonomi Makro Terhadap IHSG di Bursa Efek Indonesia (BEI)”, *Jurnal STEI*, Vol. 25, No. 01, Juni 2016.
- Fahmi, Irham. 2015. *Manajemen Investas edisi 2*, Jakarta: Salemba. Firdaus, Muhammad. 2004. *Ekonometrika suatu pendekatan aplikatif edisi 2*, Jakarta: Bumi Aksara.
- Gilarso, T. 2004. *Pengantar Ilmu Ekonomu Makro*, Yogyakarta: Kanisius.
- Gujarati, N Damodar. 2006. *Dasar-dasar Ekonometrika*, Jakakarta: Salema empat.
- <http://www.idx.co.id>
- <http://www.syariahsaham.com>
- Indriantoro, Nur dan Supomo, Bambang. 2002. *Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*, Yogyakarta: BPFE.

- Beik, Irvan Syauqi & Fatmawati, Sri Wulan, "Pengaruh Indeks Saham Syariah Internasional dan Variabel Makro Ekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index", *Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah*, Vol. 6, No. 2, 2014.
- Makaryanawati & Ulum, Misbachul, "Pengaruh Tingkat Suku Bunga dan Tingkat Likuiditas Perusahaan Terhadap Risiko Investasi Saham Yang Terdaftar Pada Jakarta Islamic Index", *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Vol. 14, Maret 2009.
- Cahyadin, Malik & Milandari, Devi Oktaviana, "Analisis Efficient Market Hypotesis (EMH) di Bursa Saham 2005:1-2008:11", *Jurnal Ekonomi Islam*, Vol. 3, No. 2, 2009.
- Rachmawati, Martin, "Faktor Makro Ekonomi yang Mempengaruhi Pergerakan Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) di Bursa Efek Indonesia (BEI)", *Jurnal Ekonomi syariah*, Vol. 2, No. 11, 2015.
- Irfan, Mohammad, "A Study Of Islamic Indices and Macroeconomic Variables", *Journal of Social, Behavioral, Educational, economic, Business, and Industrial Engineering*, Vol. 10, No. 7, 2016.
- Najib, Mochammad dkk. 2008. *Investasi Syariah*, Yogyakarta: Kreasi Wacana.
- Mulyan, Neny, " Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai tukar Rupiah, dan Produk Domestik Bruto Terhadap Jakarta Islamic Index", *Jurnal Bisnis dan Manajemen Eksekutif*, Vol. 1, No. 1, 2014.
- Julduha, Nuchifera & Kusumawardhani, Indra, "Pengaruh Net Profit Margin, Current Ratio, Debt To Asset Ratio dan tingkat Suku Bunga Terhadap Beta Saham Syariah pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index", *Jurnal Buletin Studi Ekonomi*, Vol. 18, No. 2, Agustus 2013.
- Setyani, Oktavia, "Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia", *Jurnal Ekonomi Islam*, Vol. 8, No. 2, 2017.
- Peraturan Bank Indonesia Nomor: 10/11/ PBI/ 2008 Tentang Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS).
- Purwanto, Suharyadi. 2009. *Statistika untuk Eknomi dan Keuangan Modern*, Jakarta: Salemba Empat.
- Saputra, Rega, "Pengaruh BI Rate, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)", *Jurnal Economic*, Vol. 3, No. 1, Juni 2017.
- Oktaviani, Retno Fuji, "Index Harga Saham Islamic Internasional Terhadap Jakarta Islamic Index", *Jurnal Ekonomika Dan Manajemen*, Vol. 6, No. 1, April 2017.

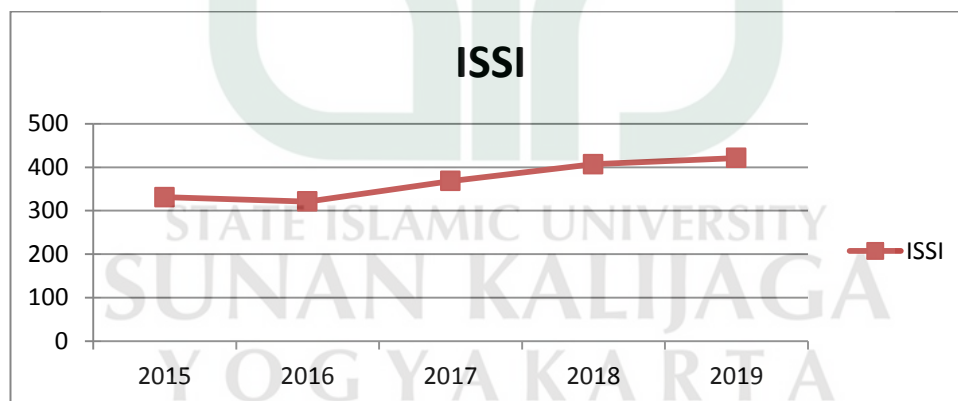
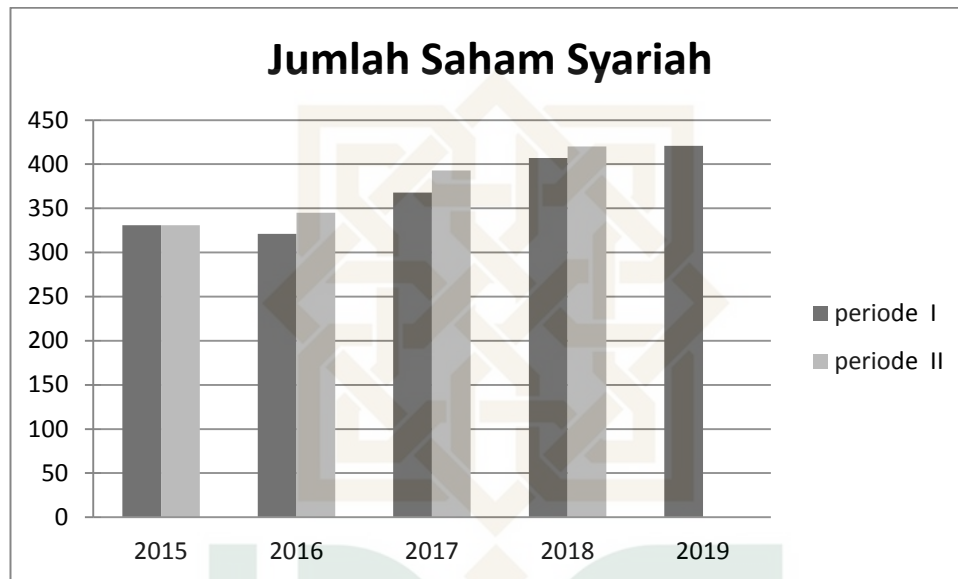
- Arintika, Rista Yuliani dan Isyuardhana, Deannes, “Pengaruh Inflasi, Suku Bunga SBI, Kurs Valuta Asing, dan Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia yang terdaftar di BEI”, *Jurnal Eproceedings of Management*, Vol. 2, No. 1, 2015.
- Pasaribu, Rowland Bismark Fernando, “Pengaruh Variabel Makro Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia”, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 7, No. 2, Juli 2013.
- Siddiqui, Saif dan Sheikh, Safika Praveen, “Modelling the Return of Shariah with Underlying Indices of National Stock Exchange of India: A Case of 3SLS and GMM Estimation”, *Journal Of Emerging Economies and Islamic Research*, Vol. 4, No. 2, 2016.
- Samsul, Mohamad. 2015. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, Jakarta: Erlangga.
- Sinungan, Muchdarsyah. 1992. *Uang dan Bank*, Rineka Cipta.
- Soemitra, Andri. 2009. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana Prenanda Media Group.
- Soeratno dan Arsyadi, Lincoln. 2003. *Metodologi Penelitian untuk Ekonomi dan Bisnis*, Yogyakarta: UPN YKPN.
- Sugiarto. 2014. *Statistika Ekonomi dan Bisnis*, Banten: Universitas Terbuk.
- Suhartono dan Qudsi, Fadillah. 2009. *Portofolio Investasi dan Bursa Efek*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Sukirno, sudono. 2004. *Makro Ekonomi Teori Pengantar*, Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Sutedi, Adrian. 2011. *Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Sinar Garfika.
- Trenggonowati. 2010. *Teori Makro Ekonomi*, Yogyakarta: BPF.
- Tri hendri. 2014. *Bank dan Institusi Keuangan Non Bank di Indonesia*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Usnan, “Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”, *Jurnal EKA CIDA*, Vol. 1, No. 2, September 2016.
- Widyasa, Vitra Islami Ananda dan Worokinasih, Sapparila, “Pengaruh Tingkat Inflasi Nilai Tukar Rupiah dan Tingkat Suku Bunga Domestik Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”, *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 60, No. 1, 2018.

Waluyo, Dwi Eko dan Uci Yuliati. 2013. *Ekonomika Makro*, Malang: UMM Pres.

Ardana, Yudhistira, “Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia: Model ECM”, *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Vol. 6, No. 1, April 2016.

Putri, Yumettasari & Widyaastuti, Endang tri & Wisnu, Mawardi, “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Perantara Saham Syariah dan Saham Non Syariah (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdapat di BEI periode 2003-2005)”, *Jurnal Manajemen dan Studi Organisasi*, Vol. 5, No. 2, 2008.



LAMPIRAN**Lampiran 1 : Data Statistik Saham****Perkembangan indeks Saham Syariah**

Lampiran 2 : Data Penelitian (Periode September 2015 sampai Agustus 2018)

Tahun	ISSI	Inflasi (%)	SBIS (%)	Kurs	Isu Politik
Sep-15	2449104	6,86	7,15	14.396	1
Okt-15	2576748	6,28	7,15	13.796	1
Nop-15	2556257	4,92	7,15	13.672	1
Des-15	2600851	3,38	7,15	13.855	1
Jan-16	2598203	4,17	6,7	13.889	1
Feb-16	2689933	4,45	6,65	13.516	0
Mar-16	2796013	4,48	6,75	13.193	0
Apr-16	2824409	3,63	6,75	13.180	1
Mei-16	2804579	3,36	6,75	13.342	0
Jun-16	3029644	3,48	6,5	13.355	1
Jul-16	3172188	3,24	6,5	13.119	0
Agust-16	3263157	2,82	6,5	13.165	0
Sep-16	3256322	3,1	6,25	13.118	0
Okt-16	3127302	3,34	6	13.017	0
Nop-16	3291469	3,61	6	13.311	1
Des-16	3175053	3,05	6	13.418	1
Jan-17	3168780	3,52	6	13.359	1
Feb-17	3214256	3,86	6	13.341	1
Mar-17	3323611	3,64	6,04	13.346	0
Apr-17	3402986	4,17	6,06	13.306	1
Mei-17	3378520	4,36	6,07	13.323	1
Jun-17	3491395	4,4	6,07	13.298	0
Jul-17	3477373	3,92	6,02	13.342	1
Agust-17	3506954	3,85	5,59	13.342	0
Sep-17	3478918	3,75	5,25	13.303	1
Okt-17	3526648	3,61	5,29	13.526	0
Nop-17	3427607	3,33	5,26	13.527	0
Des-17	3704543	3,64	5,27	13.556	1
Jan-18	3854742	3,28	5,28	13.380	1
Feb-18	3821641	3,21	5,27	13.590	1
Mar-18	3584601	3,43	5,27	13.758	0
Apr-18	3535242	3,44	5,27	13.803	1
Mei-18	3481102	3,26	5,42	14.060	1
Jun-18	3427582	3,15	5,96	14.036	1
Jul-18	3518381	3,21	6,17	14.415	0

Agust-18	3555000	3,23	6,45	14.560	0
Sep-18	3543321	2,91	6,66	14.869	0
Okt-18	3477677	3,19	6,7	15.179	1
Nop-18	3566557	3,26	6,93	14.697	0
Des-18	3666688	3,16	6,94	14.497	1
Jan-19	3861714	2,85	6,79	14.163	0
Feb-19	3819322	2,6	6,77	14.035	0
Mar-19	3798988	2,51	6,77	14.211	1
Apr-19	3765833	2,86	6,62	14.143	1
Mei-19	3626641	3,35	6,37	14.393	1
Jun-19	3699473	3,31	6,54	14.227	1
Jul-19	3741063	3,35	6,25	14.044	0
Agust-19	3859325	3,52	5,68	14.242	1

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

No.	Kode	Nama Saham	Keterangan
1.	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	
2.	ABBA	Mahaka Media Tbk.	
3.	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk.	
4.	ACST	Acset Indonusa Tbk.	
5.	ADES	Akasha Wira International Tbk.	
6.	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk.	
7.	ADMG	Polychem Indonesia Tbk.	
8.	ADRO	Adaro Energy Tbk.	
9.	AGII	Aneka Gas Industri Tbk.	
10.	AKKU	Anugerah Kagum Karya Utama Tbk.	
11.	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk.	
12.	AKRA	AKR Corporindo Tbk.	
13.	AKSI	Majapahit Inti Corpora Tbk.	
14.	ALDO	Alkindo Naratama Tbk.	
15.	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk.	
16.	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.	
17.	AMIN	Ateliers Mecaniques D Indonesie Tbk.	
18.	ANJT	Austindo Nusantara Jaya Tbk.	
19.	ANTM	Aneka Tambang Tbk.	
20.	APII	Arita Prima Indonesia Tbk.	
21.	APLI	Asiaplast Industries Tbk.	
22.	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	
23.	ARII	Atlas Resources Tbk.	
24.	ARMY	Armidian Karyatama Tbk.	
25.	ARNA	Arwana Citramulia Tbk.	
26.	ARTA	Arthavest Tbk.	
27.	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk.	
28.	ASGR	Astra Graphia Tbk.	
29.	ASII	Astra International Tbk.	
30.	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	
31.	ATIC	Anabatic Technologies Tbk.	
32.	ATPK	Bara Jaya Internasional Tbk.	
33.	AUTO	Astra Otoparts Tbk.	
34.	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.	
35.	BATA	Sepatu Bata Tbk.	
36.	BAYU	Bayu Buana Tbk.	
37.	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.	
38.	BEEF	Estika Tata Tiara Tbk.	Baru

No.	Kode	Nama Saham	Keterangan
39.	BELL	Trisula Textile Industries Tbk.	
40.	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk.	
41.	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	
42.	BIRD	Blue Bird Tbk.	
43.	BISI	BISI International Tbk.	
44.	BKDP	Bukit Darmo Property Tbk.	
45.	BKSL	Sentul City Tbk.	
46.	BLTZ	Graha Layar Prima Tbk.	
47.	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk.	
48.	BMTR	Global Mediacom Tbk.	
49.	BOGA	Bintang Oto Global Tbk.	
50.	BOLT	Garuda Metalindo Tbk.	
51.	BOSS	Borneo Olah Sarana Sukses Tbk.	
52.	BRAM	Indo Kordsa Tbk.	
53.	BRIS	Bank BRIsyariah Tbk.	
54.	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk.	
55.	BRNA	Berlina Tbk.	
56.	BRPT	Barito Pacific Tbk.	
57.	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	
58.	BSSR	Baramulti Suksessarana Tbk.	
59.	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.	
60.	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk.	
61.	BTPS	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah Tbk.	
62.	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk.	
63.	BUKK	Bukaka Teknik Utama Tbk.	
64.	BULL	Buana Lintas Lautan Tbk.	
65.	BUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk.	
66.	BWPT	Eagle High Plantations Tbk.	
67.	BYAN	Bayan Resources Tbk.	
68.	CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk.	
69.	CAKK	Cahayaputra Asa Keramik Tbk.	
70.	CANI	Capitol Nusantara Indonesia Tbk.	
71.	CASS	Cardig Aero Services Tbk.	
72.	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	
73.	CENT	Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.	
74.	CINT	Chitose Internasional Tbk.	
75.	CKRA	Cakra Mineral Tbk.	
76.	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk.	
77.	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk.	
78.	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.	
79.	CMPP	Air Asia Indonesia Tbk.	

No.	Kode	Nama Saham	Keterangan
80.	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	
81.	CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk.	
82.	CSIS	Cahayasakti Investindo Sukses Tbk.	
83.	CTBN	Citra Tubindo Tbk.	
84.	CTRA	Ciputra Development Tbk.	
85.	CTTH	Citatah Tbk.	
86.	DART	Duta Anggada Realty Tbk.	
87.	DAYA	Duta Intidaya Tbk.	
88.	DEWA	Darma Henwa Tbk.	
89.	DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk.	
90.	DIGI	Arkadia Digital Media Tbk.	
91.	DILD	Intiland Development Tbk.	
92.	DKFT	Central Omega Resources Tbk.	
93.	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.	
94.	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk.	
95.	DPUM	Dua Putra Utama Makmur Tbk.	
96.	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries Tbk.	
97.	DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk.	
98.	DUCK	Jaya Bersama Indo Tbk.	
99.	DUTI	Duta Pertiwi Tbk.	
100.	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	
101.	DWGL	Dwi Guna Laksana Tbk.	
102.	DYAN	Dyandra Media International Tbk.	
103.	ECII	Electronic City Indonesia Tbk.	
104.	EKAD	Ekadharma International Tbk.	
105.	ELSA	Elnusa Tbk.	
106.	EMDE	Megapolitan Developments Tbk.	
107.	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk.	
108.	EPMT	Enseval Putera Megatrading Tbk.	
109.	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.	
110.	EXCL	XL Axiata Tbk.	
111.	FAST	Fast Food Indonesia Tbk.	
112.	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.	
113.	FILM	MD Pictures Tbk.	
114.	FIRE	Alfa Energi Investama Tbk.	
115.	FISH	FKS Multi Agro Tbk.	
116.	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk.	
117.	FOOD	Sentra Food Indonesia Tbk.	
118.	FORZ	Forza Land Indonesia Tbk.	
119.	FPNI	Lotte Chemical Titan Tbk.	
120.	FREN	Smartfren Telecom Tbk.	

No.	Kode	Nama Saham	Keterangan
121.	GAMA	Gading Development Tbk.	
122.	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.	
123.	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk.	
124.	GEMA	Gema Grahasarana Tbk.	
125.	GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	
126.	GHON	Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk.	
127.	GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk.	
128.	GJTL	Gajah Tunggal Tbk.	
129.	GMCW	Grahamas Citrawisata Tbk.	
130.	GMFI	Garuda Maintenance Facility Aero Asia Tbk.	
131.	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk.	
132.	GOLD	Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk.	
133.	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk.	
134.	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	
135.	GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk.	
136.	GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk.	
137.	GZCO	Gozco Plantations Tbk.	
138.	HADE	Himalaya Energi Perkasa Tbk.	
139.	HEAL	Medikaloka Hermina Tbk.	
140.	HERO	Hero Supermarket Tbk.	
141.	HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk.	
142.	HITS	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk.	
143.	HKMU	HK Metals Utama Tbk.	
144.	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk.	
145.	HOME	Hotel Mandarin Regency Tbk.	
146.	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.	
147.	HRUM	Harum Energy Tbk.	
148.	IATA	Indonesia Transport & Infrastructure Tbk.	
149.	IBST	Inti Bangun Sejahtera Tbk.	
150.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	
151.	ICON	Island Concepts Indonesia Tbk.	
152.	IDPR	Indonesia Pondasi Raya Tbk.	
153.	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk.	
154.	IHKP	Inti Agri Resources Tbk.	
155.	IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk.	
156.	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk.	
157.	INAF	Indofarma Tbk.	
158.	INCI	Intanwijaya Internasional Tbk.	
159.	INCO	Vale Indonesia Tbk.	
160.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	
161.	INDR	Indo-Rama Synthetics Tbk.	

No.	Kode	Nama Saham	Keterangan
162.	INDS	Indospring Tbk.	
163.	INDX	Tanah Laut Tbk.	
164.	INDY	Indika Energy Tbk.	
165.	INPP	Indonesian Paradise Property Tbk.	
166.	INTD	Inter Delta Tbk.	
167.	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	
168.	IPCC	Indonesia Kendaraan Terminal Tbk.	
169.	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	
170.	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	
171.	ISAT	Indosat Tbk.	
172.	ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk.	
173.	ITMA	Sumber Energi Andalan Tbk.	
174.	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.	
175.	JECC	Jembo Cable Company Tbk.	
176.	JGLE	Graha Andrasentra Propertindo Tbk.	
177.	JIHD	Jakarta International Hotels & Development Tbk.	
178.	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk.	
179.	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk.	
180.	JMAS	Asuransi Jiwa Syariah Jasa Mitra Abadi Tbk.	
181.	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	
182.	JRPT	Jaya Real Property Tbk.	
183.	JSKY	Sky Energy Indonesia Tbk.	
184.	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.	
185.	JSPT	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk.	
186.	JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.	
187.	KAEF	Kimia Farma Tbk.	
188.	KARW	ICTSI Jasa Prima Tbk.	
189.	KBLI	KMI Wire & Cable Tbk.	
190.	KBLM	Kabelindo Murni Tbk.	
191.	KBLV	First Media Tbk.	
192.	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk.	
193.	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk.	
194.	KICI	Kedaung Indah Can Tbk.	
195.	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk.	
196.	KINO	Kino Indonesia Tbk.	
197.	KIOS	Kioson Komersial Indonesia Tbk.	
198.	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk.	
199.	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	
200.	KOBX	Kobexindo Tractors Tbk.	
201.	KOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk.	
202.	KOPI	Mitra Energi Persada Tbk.	

No.	Kode	Nama Saham	Keterangan
203.	KPAS	Cottonindo Ariesta Tbk.	
204.	KPIG	MNC Land Tbk.	
205.	LAND	Trimitra Propertindo Tbk.	
206.	LAPD	Leyand International Tbk.	
207.	LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk.	
208.	LCKM	LCK Global Kedaton Tbk.	
209.	LINK	Link Net Tbk.	
210.	LION	Lion Metal Works Tbk.	
211.	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk.	
212.	LMSH	Lionmesh Prima Tbk.	
213.	LPCK	Lippo Cikarang Tbk.	
214.	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk.	
215.	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	
216.	LPLI	Star Pacific Tbk.	
217.	LPPF	Matahari Department Store Tbk.	
218.	LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk.	
219.	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.	
220.	LTLS	Lautan Luas Tbk.	
221.	LUCK	Sentral Mitra Informatika Tbk.	
222.	MAGP	Multi Agro Gemilang Plantation Tbk.	
223.	MAIN	Malindo Feedmill Tbk.	
224.	MAMI	Mas Murni Indonesia Tbk.	
225.	MAPB	MAP Boga Adiperkasa Tbk.	
226.	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk.	
227.	MARK	Mark Dynamics Indonesia Tbk.	
228.	MAPA	Map Aktif Adiperkasa Tbk.	
229.	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk.	
230.	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk.	
231.	MBSS	Mitribahtera Segara Sejati Tbk.	
232.	MBTO	Martina Berto Tbk.	
233.	MCAS	M Cash Integrasi Tbk.	
234.	MDKA	Merdeka Copper Gold Tbk.	
235.	MDKI	Emdeki Utama Tbk.	
236.	MDLN	Modernland Realty Tbk.	
237.	MERK	Merek Tbk.	
238.	META	Nusantara Infrastructure Tbk.	
239.	MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk.	
240.	MGRO	Mahkota Group Tbk.	
241.	MICE	Multi Indocitra Tbk.	
242.	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	
243.	MINA	Sanurhasta Mitra Tbk.	

No.	Kode	Nama Saham	Keterangan
244.	MIRA	Mitra International Resources Tbk.	
245.	MITI	Mitra Investindo Tbk.	
246.	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	
247.	MLIA	Mulia Industrindo Tbk.	
248.	MLPL	Multipolar Tbk.	
249.	MLPT	Multipolar Technology Tbk.	
250.	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	
251.	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.	
252.	MPMX	Mitra Pinasthika Mustika Tbk.	
253.	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	
254.	MRAT	Mustika Ratu Tbk.	
255.	MTDL	Metrodata Electronics Tbk.	
256.	MTLA	Metropolitan Land Tbk.	
257.	MTRA	Mitra Pemuda Tbk.	
258.	MSIN	MNC Studios International Tbk.	
259.	MTSM	Metro Realty Tbk.	
260.	MYOH	Samindo Resources Tbk.	
261.	MYOR	Mayora Indah Tbk.	
262.	MYRX	Hanson International Tbk.	
263.	NASA	Ayana Land International Tbk.	
264.	NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	
265.	NFCX	NFC Indonesia Tbk.	
266.	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk.	
267.	NIPS	Nipress Tbk.	
268.	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk.	
269.	OASA	Protech Mitra Perkasa Tbk.	
270.	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk.	
271.	PALM	Provident Agro Tbk.	
272.	PANI	Pratama Abadi Nusa Industri Tbk.	
273.	PANR	Panorama Sentrawisata Tbk.	
274.	PBID	Panca Budi Idaman Tbk.	
275.	PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk.	
276.	PCAR	Prima Cakrawala Abadi Tbk.	
277.	PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tbk.	
278.	PEHA	Phapros Tbk.	
279.	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	
280.	PGLI	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk.	
281.	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk.	
282.	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk.	
283.	PKPK	Perdana Karya Perkasa Tbk.	
284.	PNBS	Bank Panin Dubai Syariah Tbk.	

No.	Kode	Nama Saham	Keterangan
285.	PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk.	
286.	POLI	Pollux Investasi Internasional Tbk.	Baru
287.	POLL	Pollux Properti Indonesia Tbk.	
288.	PORT	Nusantara Pelabuhan Handal Tbk.	
289.	POWR	Cikarang Listrindo Tbk.	
290.	PPRE	PP Presisi Tbk.	
291.	PPRO	PP Properti Tbk.	
292.	PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	
293.	PRIM	Royal Prima Tbk.	
294.	PSAB	J Resources Asia Pasifik Tbk.	
295.	PSKT	Red Planet Indonesia Tbk.	
296.	PSSI	Pelita Samudera Shipping Tbk.	
297.	PTBA	Bukit Asam Tbk.	
298.	PTIS	Indo Straits Tbk.	
299.	PTPP	PP (Persero) Tbk.	
300.	PTRO	Petrosea Tbk.	
301.	PTSN	Sat Nusapersada Tbk.	
302.	PTSP	Pioneerindo Gourmet International Tbk.	
303.	PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	
304.	PWON	Pakuwon Jati Tbk.	
305.	PYFA	Pyridam Farma Tbk.	
306.	PZZA	Sarimelati Kencana Tbk.	
307.	RAJA	Rukun Raharja Tbk.	
308.	RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk.	
309.	RANC	Supra Boga Lestari Tbk.	
310.	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.	
311.	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk.	
312.	RIGS	Rig Tenders Indonesia Tbk.	
313.	RIMO	Rimo International Lestari Tbk.	
314.	RISE	Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk.	
315.	RODA	Pikko Land Development Tbk.	
316.	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	
317.	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk.	
318.	SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk.	
319.	SCBD	Danayasa Arthatama Tbk.	
320.	SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk.	
321.	SCMA	Surya Citra Media Tbk.	
322.	SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk.	
323.	SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk.	
324.	SHIP	Sillo Maritime Perdana Tbk.	
325.	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	

No.	Kode	Nama Saham	Keterangan
326.	SILO	Siloam International Hospitals Tbk.	
327.	SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk.	
328.	SIPD	Sierad Produce Tbk.	
329.	SKBM	Sekar Bumi Tbk.	
330.	SKLT	Sekar Laut Tbk.	
331.	SKRN	Superkrane Mitra Utama Tbk.	
332.	SKYB	Skybee Tbk.	
333.	SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk.	
334.	SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk.	
335.	SMDR	Samudera Indonesia Tbk.	
336.	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	
337.	SMMT	Golden Eagle Energy Tbk.	
338.	SMRA	Summarecon Agung Tbk.	
339.	SMRU	SMR Utama Tbk.	
340.	SMSM	Selamat Sempurna Tbk.	
341.	SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk.	
342.	SOSS	Shield On Service Tbk.	
343.	SOTS	Satria Mega Kencana Tbk.	
344.	SPMA	Suparma Tbk.	
345.	SPTO	Surya Pertiwi Tbk.	
346.	SQMI	Renuka Coalindo Tbk.	
347.	SRAJ	Sejahteraya Anugrahjaya Tbk.	
348.	SRSN	Indo Acidatama Tbk.	
349.	SRTG	Saratoga Investama Sedaya Tbk.	
350.	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk.	
351.	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk.	
352.	STAR	Star Petrochem Tbk.	
353.	STTP	Siantar Top Tbk.	
354.	SUGI	Sugih Energy Tbk.	
355.	SWAT	Sriwahana Adityakarta Tbk.	
356.	TARA	Sitara Propertindo Tbk.	
357.	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk.	
358.	TCID	Mandom Indonesia Tbk.	
359.	TCPI	Transcoal Pacific Tbk.	
360.	TDPM	Tridomain Performance Materials Tbk.	
361.	TFCO	Tifico Fiber Indonesia Tbk.	
362.	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk.	
363.	TGRA	Terregra Asia Energy Tbk.	
364.	TINS	Timah Tbk.	
365.	TIRA	Tira Austenite Tbk.	
366.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.	

No.	Kode	Nama Saham	Keterangan
367.	TMPO	Tempo Intimedia Tbk.	
368.	TNCA	Trimuda Nuansa Citra Tbk.	
369.	TOBA	Toba Bara Sejahtera Tbk.	
370.	TOPS	Totalindo Eka Persada Tbk.	
371.	TOTL	Total Bangun Persada Tbk.	
372.	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.	
373.	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.	
374.	TPMA	Trans Power Marine Tbk.	
375.	TRAM	Trada Alam Mincra Tbk.	
376.	TRIL	Triwira Insanlestari Tbk.	
377.	TRIS	Trisula International Tbk.	
378.	TRST	Trias Sentosa Tbk.	
379.	TRUK	Guna Timur Raya Tbk.	
380.	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	
381.	TURI	Tunas Ridean Tbk.	
382.	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company, Tbk.	
383.	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk.	
384.	UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk.	
385.	UNTR	United Tractors Tbk.	
386.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	
387.	URBN	Urban Jakarta Propertindo Tbk.	
388.	VIVA	Visi Media Asia Tbk.	
389.	VOKS	Voksel Electric Tbk.	
390.	WAPO	Wahana Pronatural Tbk.	
391.	WEGE	Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk.	
392.	WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk.	
393.	WICO	Wicaksana Overseas International Tbk.	
394.	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	
395.	WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk.	
396.	WOOD	Integra Indocabinet Tbk.	
397.	WSBP	Waskita Beton Precast Tbk.	
398.	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk.	
399.	YELO	Yelooo Integra Datanet Tbk.	
400.	ZBRA	Zebra Nusantara Tbk.	
401.	ZINC	Kapuas Prima Coal Tbk.	
402.	ZONE	Mega Perintis Tbk.	

Lampiran 4 : Data Hasil Analisis menggunakan eviews 9

4.1 Statistik Deskriptif

	ISSI	INFLASI	SBIS	KURS	ISU_POLITIK
Mean	3344119.	3.610417	6.228750	13.75444	0.583333
Median	3477525.	3.370000	6.250000	13.57300	1.000000
Maximum	3861714.	6.860000	7.150000	15.17900	1.000000
Minimum	2449104.	2.510000	5.250000	13.01700	0.000000
Std. Dev.	395169.0	0.800423	0.595546	0.525188	0.498224
Skewness	-0.767352	2.223163	-0.288828	0.720667	-0.338062
Kurtosis	2.595187	9.077397	1.997163	2.661665	1.114286
Jarque-Bera	5.038376	113.4091	2.678734	4.383833	8.026122
Probability	0.080525	0.000000	0.262011	0.111702	0.018078
Sum	1.61790.8	173.3000	298.9800	660.2130	28.00000
Sum Sq. Dev.	7.34731.2	30.11179	16.66973	12.96364	11.66667
Observations	48	48	48	48	48

4.2 Uji ADF

A. Tingkat Level

1. ISSI

Null Hypothesis: LNISSI has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.329093	0.1674
Test critical values: 1% level	-3.577723	
5% level	-2.925169	
10% level	-2.600658	

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

2. Inflasi

Null Hypothesis: LNINFLASI has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.023231	0.0029
Test critical values: 1% level	-3.577723	
5% level	-2.925169	
10% level	-2.600658	

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

3. SBIS

Null Hypothesis: LNSBIS has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 3 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.498711	0.1227
Test critical values: 1% level	-3.588509	
5% level	-2.929734	
10% level	-2.603064	

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

4. Kurs

Null Hypothesis: LNKURS has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-1.479263	0.5353
Test critical values: 1% level	-3.577723	
5% level	-2.925169	
10% level	-2.600658	

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

B. *First Difference*

1. ISSI

Null Hypothesis: D(LNISSI) has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.477298	0.0000
Test critical values: 1% level	-3.581152	
5% level	-2.926622	
10% level	-2.601424	

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

2. Inflasi

Null Hypothesis: D(LNINFLASI) has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.174725	0.0000
Test critical values: 1% level	-3.581152	
5% level	-2.926622	
10% level	-2.601424	

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

3. SBIS

Null Hypothesis: D(LNSBIS) has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.497154	0.0025
Test critical values: 1% level	-3.581152	
5% level	-2.926622	
10% level	-2.601424	

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

4. Kurs

Null Hypothesis: D(LNKURS) has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.254294	0.0000
Test critical values: 1% level	-3.581152	
5% level	-2.926622	
10% level	-2.601424	

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

4.3 Uji Kointegrasi (Jangka Panjang)

Dependent Variable: ISSI

Method: Least Squares

Date: 09/11/19 Time: 18:14

Sample: 2015M09 2019M08

Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INFLASI	-230260.5	46185.22	-4.985588	0.0000
SBIS	-345503.2	63912.23	-5.405901	0.0000
KURS	312564.7	71528.33	4.369803	0.0001
ISU_POLITIK	-24083.88	70611.78	-0.341074	0.7347
C	2042406.	938090.8	2.177194	0.0350
R-squared	0.682645	Mean dependent var	3344119.	
Adjusted R-squared	0.653124	S.D. dependent var	395169.0	
S.E. of regression	232739.4	Akaike info criterion	27.65156	
Sum squared resid	2.33E+12	Schwarz criterion	27.84648	
Log likelihood	-658.6374	Hannan-Quinn criter.	27.72522	
F-statistic	23.12379	Durbin-Watson stat	0.561113	
Prob(F-statistic)	0.000000			

4.4 Hasil unit root test residual (level)

Null Hypothesis: RES has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.474904	0.0000
Test critical values: 1% level	-3.584743	
5% level	-2.928142	
10% level	-2.602225	

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

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(RES)

Method: Least Squares

Date: 09/11/19 Time: 18:24

Sample (adjusted): 2015M12 2019M08

Included observations: 45 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
RES(-1)	-1.001008	0.154598	-6.474904	0.0000
C	7.76E-05	0.002062	0.037645	0.9701
R-squared	0.493667	Mean dependent var		0.000414
Adjusted R-squared	0.481892	S.D. dependent var		0.019210
S.E. of regression	0.013828	Akaike info criterion		-5.680866
Sum squared resid	0.008222	Schwarz criterion		-5.600570
Log likelihood	129.8195	Hannan-Quinn criter.		-5.650933
F-statistic	41.92438	Durbin-Watson stat		1.937417
Prob(F-statistic)	0.000000			

4.5 Hasil Pengujian Jangka Pendek

Dependent Variable: D(ISSI)

Method: Least Squares

Date: 09/11/19 Time: 18:21

Sample (adjusted): 2015M10 2019M08

Included observations: 47 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.008018	0.004757	2.019531	0.0498
D(INFLASI)	-1461.624	34129.46	0.042826	0.9660
D(SBIS)	-0238.592	76605.79	0.107545	0.0149
D(KURS)	-172271.8	70556.80	-2.441604	0.0189
D(ISU_POLITIK)	-16144.45	20602.35	0.783622	0.4377
R-squared	0.125932	Mean dependent var	30004.70	
Adjusted R-squared	0.242687	S.D. dependent var	99980.72	
S.E. of regression	97823.50	Akaike info criterion	25.92001	
Sum squared resid	4.020711	Schwarz criterion	26.11683	
Log likelihood	-604.1201	Hannan-Quinn criter.	25.99407	
F-statistic	1.512791	Durbin-Watson stat	2.128513	
Prob(F-statistic)	0.002158			



CURRICULUM VITAE

DATA DIRI

Nama : Niken Pertiwi
Tempat Tanggal Lahir : Yogyakarta, 29 April 1995
Jenis Kelamin : Perempuan
Tinggi Badan : 150 cm
Berat Badan : 43 kg
Agama : Islam
Alamat Asal : Nitikan UH/6 No. 489 RT 48 RW 12 YK
Alamat Tinggal : Nitikan UH/6 No. 489 RT 48 RW 12 YK
E-mail : nikenptw@gmail.com

PENDIDIKAN

SDN wirosaban (2001–2008)
MTs Muhammadiyah karangkajen (2008–2011)
SMK Muhammadiyah 1 YK (2011–2014)
Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga (2014–sekarang)

Demikian daftar riwayat hidup ini saya buat dengan sebenarnya dan dapat dipertanggung jawabkan. Atas perhatian Bapak/Ibu, saya ucapkan terimakasih.

Hormat saya,

(Niken Pertiwi)