

**ANALISIS PENGARUH INFLASI,
SUKE BUNGA, JUMLAH UANG BEREDAR,
KURS NILAI TUKAR DOLLAR AMERIKA/RUPIAH DAN
HARGA EMAS DUNIA TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX
DI BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE 2009-2012)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGRI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA UNTUK MEMENUHI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM**

Oleh :
GILANG RIZKY DEWANTI
09390054

PEMBIMBING:

- 1. Dr. MUHAMMAD FAKHRI HUSEIN, SE, M.Si.**
- 2. DIAN NURIYAH SOLISSA, SHI, M.Si.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UIN SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2013**

ABSTRAK

Jakarta Islamic Index (JII) merupakan salah satu indeks saham di Indonesia yang menghitung indeks harga rata-rata saham untuk jenis kegiatan usaha yang memenuhi kriteria syariah. Kondisi makroekonomi sering kali menyebabkan sentimen pasar dan gejolak pada JII. Sensitivitas perubahan makro ekonomi menjadi tema yang menarik untuk mendapat perhatian. Tujuan penelitian ini adalah menganalisis pengaruh antara Inflasi, Suku Bunga, Jumlah Uang Beredar, Nilai Tukar Dollar Amerika/Rupiah, dan Harga Emas Dunia terhadap *Jakarta Islamic Index* Di Bursa Efek Indonesia, dengan periode pengamatan selama Januari 2009 – Juni 2012.

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang bersifat kuantitatif yang terdiri dari data bulanan variabel JII dan variabel ekonomi makro yang antara Inflasi, Suku Bunga, Jumlah Uang Beredar, Nilai Tukar Dollar Amerika/Rupiah, dan Harga Emas Dunia. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda yang sebelumnya telah melewati tahap uji asumsi klasik. Selain itu dilakukan juga uji koefisien determinasi serta pengujian hipotesis dengan Uji statistik parsial (Uji t). Pengolahan data tersebut dilakukan dengan menggunakan aplikasi SPSS 17 for Windows.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Suku Bunga dan Nilai Tukar Dollar Amerika/Rupiah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap JII. Inflasi, Jumlah Uang Beredar dan Harga Emas Dunia tidak berpengaruh signifikan terhadap JII. Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan bahwa nilai *Adjusted R Square* = 50,5%, yang berarti perubahan variabel independen JII dapat dijelaskan atau dipengaruhi oleh perubahan variabel dependen (Inflasi, Suku Bunga, Jumlah Uang Beredar, Nilai Tukar Dollar Amerika/Rupiah, dan Harga Emas Dunia) sebesar 50,5%, sedangkan sisanya 49,5% dijelaskan atau dipengaruhi oleh variabel-variabel lainnya yang tidak diikutsertakan dalam penelitian ini.

Kata Kunci: Saham Syariah, Jakarta Islamic Index, Indikator Makroekonomi, Regresi Linier Berganda.



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi

Saudari Gilang Rizky Dewanti

Lamp :-

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Gilang Rizky Dewanti

NIM : 09390054

Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Jumlah Uang Beredar, Kurs Nilai Tukar Dollar Amerika/Rupiah, dan Harga Emas Dunia terhadap Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia (Periode 2009-2012)**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

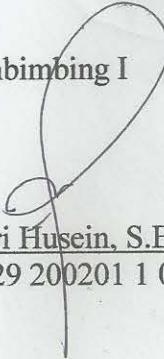
Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Jumadil Akhirah 1434 H

24 April 2013 M

Pembimbing I


Dr. H. M. Fakhri Husein, S.E., M.Si
NIP. 19711129 200201 1 003



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi

Saudari Gilang Rizky Dewanti

Lamp :-

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Gilang Rizky Dewanti

NIM : 09390054

Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Jumlah Uang Beredar, Kurs Nilai Tukar Dollar Amerika/Rupiah, dan Harga Emas Dunia terhadap Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia (Periode 2009-2012)**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Jumadil Akhirah 1434 H

24 April 2013 M

Pembimbing II

Dian Nuriyah Solisa, SHI., M.Si

NIP. 19840216 200912 2 004

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama : Gilang Rizky Dewanti

NIM : 09390054

Fakultas-Prodi : Syariah dan Hukum – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, JUMLAH UANG BEREDAR, KURS NILAI TUKAR DOLLAR AMERIKA/RUPIAH, DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX DI BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE 2009-2012)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam footnote atau daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penulis.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 4 Juni 2013

Penyusun,



Gilang Rizky Dewanti
NIM. 09390054

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor :UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/337/2013

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

ANALISIS PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, JUMLAH UANG BEREDAR, KURS NILAI TUKAR DOLLAR AMERIKA/RUPIAH, DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX DI BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE 2009-2012)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh,

Nama : Gilang Rizky Dewanti

NIM : 09390054

Telah dimunaqasyahkan pada : 14 Mei 2013

Nilai : A-

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Dr. H. M. Fakhri Husein, S.E., M.Si
NIP. 19711129 200201 1 003

Yogyakarta,

Pengaji I

Dr. H. Slamet Haryono, S.E., M.Si.
NIP. 19761231 200003 1 005

Pengaji II

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

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syari'ah dan Hukum



DEKAN

Nugraha, MA, M. Phil., Ph.D
NIP. 19711207 199503 1 002

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadirat Allah SWT, kupersembahkan karya ini untuk:

*Ayahanda & Ibunda tercinta
Widorisnomo, SH, MT dan Dra Letty Doriti Sumilir,
yang setiap tetes air matanya adalah doa,
terimakasih atas kesetiaan, kesabaran,
dorongannya dalam memberikan semangat belajar,
dan pengorbanannya selama ini.*

*Kakak dan adikku tersayang
Rizkyra Rannie Satiti dan Rafika Ilma Rizkyana
yang selalu mendengar keluh kesahku.*

*Dan segenap teman-teman yang aku sayangi
yang selalu mendukung, menyemangati dan menghiburku.*

MOTTO

Self trust is the first secret of success

Succes never comes to indolance

*Jangan patah semangat walau apapun yang terjadi,
jika kita menyerah,
maka habislah sudah
- Top Ittipat -*

KATA PENGANTAR



Syukur Alhamdulillah, segala puji kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat, taufiq serta hidayahNya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan atas junjungan kita nabi Muhammad SAW, keluarga dan sahabat-sahabatnya, yang telah membimbing kita semua menuju arah kebenaran dan kebahagiaan.

Selama penulisan skripsi ini saya menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa petunjuk, bimbingan, pengarahan dari berbagai pihak, untuk itu dengan segala kerendahan hati saya haturkan ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Musa Asy'ari, selaku Rektor Universitas Islam Negeri (UIN) Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Noorhaidi, MA., M. Phil. Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Si, selaku Ketua Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. H. Muhammad Fakhri, SE, M.Si selaku pembimbing I dan Ibu Dian Nuriyah Solissa, SHI., M.Si selaku pembimbing II, yang dengan kesabaran dan ketulusan selalu memberikan bimbingan, pengarahan dan semangat bagi saya.

5. Segenap dosen Prodi Keuangan Islam yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi saya.
6. Segenap rekan-rekan Keuangan Islam angkatan 2009 terimakasih untuk persahabatannya selama ini.
7. Segenap karyawan Tata Usaha Jurusan Keuangan Islam dan Tata Usaha Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, yang telah turut memberikan bantuan hingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Menyadari akan kelemahan dan kekurangan pemulis sebagai makhluk ciptaan Allah SWT, penulisan skripsi ini masih belum sempurna, untuk itu saya mengharapkan adanya kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Semoga Allah membala dengan limpahan rahmat dan karunia-Nya atas jasa dan bantuan yang telah diberikan kepada saya. Besar harapan saya, skripsi ini dapat bermanfaat baik bagi saya sendiri selaku penulis dan para pembaca sekalian.

Yogyakarta, 13 Jumadil Akhirah 1434 H
24 April 2013 M

Gilang Rizky Dewanti
NIM. 09390054

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 No. 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
س	Śā'	Ś	es titik atas
ج	Jim	J	Je
ه	Hā'	H	ha titik di bawah
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ز	Źāl	Ź	zet titik di atas
ر	Rā'	R	Er
ڙ	Zai	Z	Zet

س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Şād	Ş	es titik di bawah
ض	Dād	D	de titik di bawah
ط	Tā'	T	te titik di bawah
ظ	Zā'	Z	zet titik di bawah
ع	'Ain	... ' ...	koma terbalik (di atas)
غ	Gayn	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Waw	W	We
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	... ' ...	Apostrof
ي	Yā	Y	Ye

B. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap:

متعَّدين عَدَّة	Ditulis Ditulis	muta‘aqqidīn ‘iddah
--------------------	--------------------	------------------------

C. Tā' marbutah di akhir kata.

1. Bila dimatikan, ditulis h:

هبة جزية	Ditulis Ditulis	hibah jizyah
-------------	--------------------	-----------------

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

2. Bila dihidupkan karena berangkaian dengan kata lain, ditulis t:

نِعْمَةُ الله زَكَاةُ الْفَطَر	Ditulis Ditulis	ni'matullāh zakātul-fitri
-----------------------------------	--------------------	------------------------------

D. Vokal Pendek

ضَرَبَ	Fathah	Ditulis	a
فَهِمَ	Kasrah	Ditulis	daraba
كُتُبَ	Dammah	Ditulis	i
		Ditulis	fahima
		Ditulis	u
		Ditulis	kutiba

E. Vokal Panjang:

1	fathah + alif جاہلیۃ	Ditulis	â jāhiliyyah
2	fathah + alifmaqṣūr یسعي	Ditulis	ā yas'ā
3	kasrah + yamati مجید	Ditulis	ī majīd
4	dammah + waumati فروض	Ditulis	ū furūd

F. Vokal Rangkap:

1	fathah + yāmati بینکم	Ditulis	ai bainakum
2	fathah + waumati قول	Ditulis	au qaul

G. Vokal-vokal pendek yang berurutan dalam satu kata, dipisahkan dengan apostrof.

النتم	Ditulis	a'antum
اعدت	Ditulis	u'idat
لئن شكرتم	Ditulis	la'inisyakartum

H. Kata Sandang Alif + Lām

1. Bila diikuti huruf qamariyah ditulis al-

القرآن	Ditulis	Al-Qur'ān
القياس	Ditulis	Al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah, ditulis dengan menggandengkan huruf syamsiyyah yang mengikutinya serta menghilangkan huruf l-nya

الشمس	Ditulis	Asy-Syams
السماء	Ditulis	As-Samā'

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي الأفروض	Ditulis	Źawi al-Furūd
أهل السنة	Ditulis	Ahl as-Sunnah

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
SURAT PERNYATAAN	v
HALAMAN PENGESAHAN	vi
PERSEMBAHAN	vii
MOTTO	viii
KATA PENGANTAR	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xi
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Pokok Masalah	9
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	10
D. Sistematika Pembahasan	11
BAB II LANDASAN TEORI	13
A. Telaah Pustaka	13
B. Teori Investasi	15

C. Pasar Modal	24
D. Pasar Modal Syariah	31
E. Saham	39
F. Saham Syariah	44
G. Indeks Harga Saham	45
H. Faktor Makroekonomi	47
I. Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap JII	71
J. Hipotesis.....	79
BAB III METODE PENELITIAN	87
A. Jenis dan Sifat Penelitian	87
B. Populasi dan Sampel	88
C. Definisi Operasional Variabel	88
D. Data dan Sumber Data	91
E. Teknik Pengumpulan Data	92
F. Teknik Analisis Data	92
BAB VI DESKRIPSI DAN ANALISIS	105
A. Bursa Efek Indonesia	105
B. Jakarta Islamic Index	111
C. Analisis Statistik Deskriptif	115
D. Pengujian Asumsi Klasik	124
E. Analisis Regresi Linier Berganda	130
F. Pengujian Hipotesis	133
G. Pembahasan dan Implikasi	141

BAB V PENUTUP	149
A. Kesimpulan	149
B. Keterbatasan.....	150
C. Saran	150
DAFTAR PUSTAKA	152
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Tabel Durbin Watson	95
Tabel 4.1 Data Deskriptif Perubahan JII.....	116
Tabel 4.2 Data Deskriptif Perubahan Inflasi	118
Tabel 4.3 Data Deskriptif Perubahan Suku Bunga	119
Tabel 4.4 Data Deskriptif Perubahan Jumlah Uang Beredar	121
Tabel 4.5 Data Deskriptif Perubahan Nilai Tukar	122
Tabel 4.6 Data Deskriptif Perubahan Harga Emas Dunia.....	123
Tabel 4.7 Nilai Tolerance dan Variance Inflation Factor	124
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Uji Koefisien Korelasi Spearman's rho	126
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Nilai Durbin-Watson Test	126
Tabel 4.10 Run Test	127
Tabel 4.11 One-sampel Kolmogorov Smirnov test.....	129
Tabel 4.12 R ² old dan R ² New	130
Tabel 4.13 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	131
Tabel 4.14 Koefisien Determinasi.....	133
Tabel 4.15 Anova	134

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Perkembangan Indeks Saham Syariah JII Tahun 2008-2011.....	1
Gambar 4.1 Indeks Saham Syariah JII.....	116
Gambar 4.2 Grafik Inflasi.....	117
Gambar 4.3 Grafik Suku Bunga.....	119
Gambar 4.4 Grafik Jumlah Uang Beredar.....	120
Gambar 4.5 Grafik Nilai Tukar.....	121
Gambar 4.6 Grafik Harga Emas Dunia.....	123
Gambar 4.7 <i>Scatterplot</i> (Hasil Uji Heteroskedastisitas).....	125
Gambar 4.8 <i>Normal Probability Plot</i> (Hasil Uji Grafik).....	128

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Terjemahan Teks Arab	I
Lampiran 2. Data Variabel Penelitian dalam Bulanan	II
Lampiran 3. Data Variabel Penelitian Setelah Melewati Tahap <i>Difference</i>	III
Lampiran 4. Hasil Output Perhitungan Data	IV
Lampiran 5. Daftar Saham <i>Jakarta Islamic Index</i>	VIII

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan kegiatan investasi di Indonesia mengalami kemajuan. Kondisi tersebut terjadi seiring dengan bertambahnya tingkat pengetahuan masyarakat tentang bagaimana praktek berinvestasi secara optimal serta didukung dengan kondisi perekonomian dalam negeri yang cukup stabil. Bentuk investasi yang juga menarik perhatian para investor saat ini ialah investasi pada aset finansial menurut syariah Islam. Banyak cara yang dapat ditempuh untuk melakukan investasi keuangan yang sesuai dengan syariah Islam. Salah satunya ialah investasi dengan pemilikan efek syariah dalam bentuk pembelian saham yang dapat dilakukan di pasar modal syariah.

Selama kurun waktu 10 tahun terakhir, Pasar Modal Syariah telah mengalami perkembangan yang cukup menggembirakan. Sesuai data Otoritas Jasa Keuangan per Februari 2013, kapitalisasi Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) mencapai Rp 2.676,295 miliar. Angka tersebut naik dari akhir periode Desember 2012 sebesar Rp 2.451,334 miliar. Kapitalisasi saham berbasis syariah ini mengambil porsi sebesar 57,69% dari total kapitalisasi di pasar modal sebesar Rp 4.638,860 miliar. Kapitalisasi pasar saham yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* mengalami peningkatan,

dari angka 1.671,004 miliar di akhir tahun 2012, kemudian mengalami peningkatan per Februari 2013 menjadi 1.812,683 miliar.¹

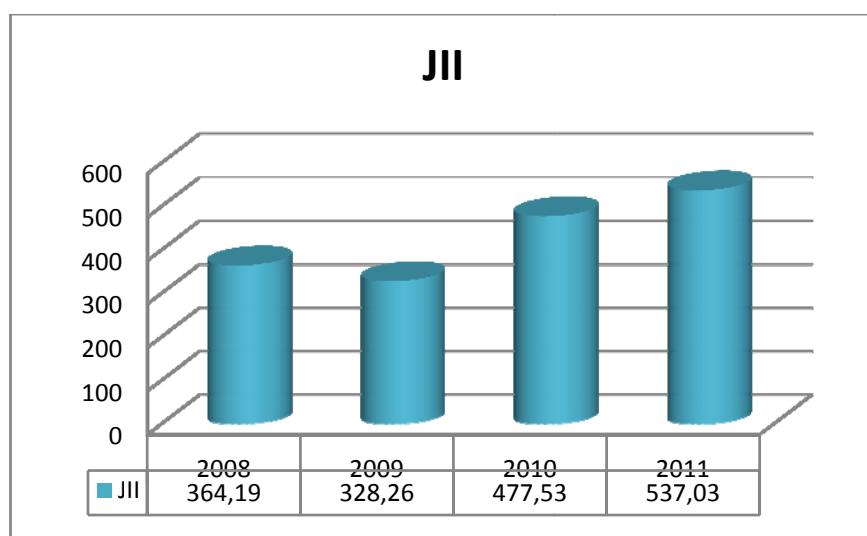
Setiap indeks harga saham yang ada di BEI, seperti LQ-45, Bisnis-27 atau Kompas-100 memiliki keunikan tersendiri antara satu dengan lainnya, begitu pula dengan indeks JII. Keunikan tersebut mempunyai tujuan dan manfaat bagi para investor sesuai dengan tujuan dan strategi investasi masing-masing yang dikembangkan di pasar modal. Keunikan dari JII adalah indeks pasar modal yang berbasis syariah yang dioperasikan pada perdagangan reguler atas panduan dari Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI). Setiap indeks mempunyai *track record* dan kinerjanya masing-masing, namun secara umum terdapat kemiripan pola satu indeks dengan lainnya.

Indeks JII yang mewakili pasar modal melalui 30 saham syariah, selama tiga tahun terakhir sejak pertengahan 2007 sampai dengan Oktober 2009, indeks JII menunjukkan pola pergerakan yang sangat fluktuatif dalam rentang yang sangat besar. Setelah berhasil mencapai *break high* sepanjang sejarah pasar modal pada level 521,433, indeks JII ikut terperosok jatuh begitu dalam akibat krisis ekonomi global yang dipicu oleh memburuknya perekonomian AS dan sebagian Eropa. Terjadinya fenomena krisis ekonomi global tersebut dipicu oleh kehancuran "*backed securities*" dengan *underlying* kredit perumahan kualitas rendah (*subprime mortgage*). Indeks JII sempat

¹ http://syariah.ojk.go.id/statistik/pdf/2013/Statistik_Saham_Februari.pdf, akses pada tanggal 23 April 2013.

anjlok sangat dalam hingga mencapai level terendahnya 166,917 pada September 2008.²

Langkah awal perkembangan transaksi saham syariah pada pasar modal Indonesia tercatat dengan hadirnya Indeks Syariah atau *Jakarta Islamic Index* (JII) pada bulan Juli tahun 2000. Walaupun masih terbilang baru dalam industri pasar modal Indonesia, namun sampai pada tahun 2011 kemarin kinerja *Jakarta Islamic Index* cukup menjanjikan, hal tersebut dapat terlihat dari pergerakan indeks saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index* pada kurun waktu 4 tahun terakhir sebagaimana terlihat pada gambar pergerakan nilai Index Syariah JII dibawah ini.



Gambar 1.1 Perkembangan Indeks Saham Syariah JII 2008-2011

²Perdana Wahyu Sentosa, “Kinerja Indeks Jakarta Islamic Index: Dominasi Saham Tambang dan Agrobisnis.” <http://id.scribd.com/doc/30386069/Perkembangan-Jakarta-Islamic-Index>, akses Tanggal 7 November 2012.

Dari gambar tersebut dapat terlihat bahwa dalam 4 tahun terakhir pergerakan indeks JII cenderung terus mengalami peningkatan. Dalam hal ini, terdapat banyak faktor makro ekonomi yang turut mempengaruhi pergerakan nilai total *Jakarta Islamic Index* (JII). Adapun variabel-variabel yang turut mempengaruhi adalah inflasi, suku bunga acuan, jumlah uang beredar, nilai pertukaran valuta asing Dollar Amerika (USD) terhadap mata uang rupiah (IDR) serta Harga Emas Dunia.

Inflasi diartikan sebagai suatu kecenderungan terjadinya kenaikan harga-harga umum secara terus menerus.³ Kenaikan harga dari satu atau dua barang saja tidak dapat disebut inflasi kecuali bila kenaikan itu meluas (atau mengakibatkan kenaikan harga) pada barang lainnya.⁴

Suku Bunga adalah pembayaran bunga dari suatu pinjaman, dalam bentuk presentase dari pinjaman yang diperoleh dari jumlah bunga yang diterima dibagi dengan jumlah pinjaman.⁵ Tingkat bunga mempunyai pengaruh yang besar terhadap harga saham.

Jumlah uang beredar adalah uang yang berada di tangan masyarakat. Pendekatan Transaksional memandang bahwa jumlah uang beredar yang dihitung adalah jumlah uang yang dibutuhkan untuk keperluan transaksi yang terdiri dari uang kartal, dan uang giral. Sesuai

³ Ahmad Jamli, *Teori Ekonomi Makro*, edisi Pertama, (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 156.

⁴ "Pengenalan Inflasi." <http://www.bi.go.id/web/id/Moneter/Inflasi/Pengenalan+Inflasi/>, akses 7 November 2012.

⁵ Karl E. Case dan Fair C. Rai, *Prinsip-prinsip Ekonomi Makro* (Jakarta: Prenhalindo, 2001), hlm. 635.

pendekatan likuiditas jumlah uang beredar didefinisikan sebagai jumlah uang untuk kebutuhan transaksi ditambah uang kuasi (*quasy money*).⁶

Kurs valuta asing dapat didefinisikan sebagai jumlah uang domestik yang dibutuhkan, yaitu banyaknya rupiah yang dibutuhkan, untuk memperoleh satu unit mata uang asing.⁷ Kurs inilah sebagai salah satu indikator yang mempengaruhi aktivitas di pasar saham maupun pasar uang karena investor cenderung akan berhati-hati untuk melakukan investasi.

Emas merupakan salah satu jenis komoditi yang paling banyak diminati untuk tujuan investasi, disamping itu emas juga digunakan sebagai standar keuangan atau ekonomi, cadangan devisa dan alat pembayaran yang paling utama di beberapa negara. Para investor umumnya membeli emas untuk *hedge* atau *safe haven* terhadap beberapa krisis termasuk ekonomi, politik, sosial atau krisis yang berbasis mata uang.⁸

Inflasi memberikan pengaruh signifikan terhadap pergerakan harga saham-saham yang terdapat di JII. Asumsi yang mendasari hal ini adalah ketika inflasi terjadi secara cepat dan meningkat tajam dari sebelumnya, aktivitas perdagangan di JII akan turut melemah. Ketika posisi nilai

⁶ “Jumlah Uang Beredar,” http://bankirnews.com/index.php?option=com_content&view=article&id=505:jumlah-uang-beredar&catid=124:uang-a-bank&Itemid=186 akses Tanggal 7 November 2012.

⁷ Sadono Sukirno, *Makroekonomi Teori Pengantar, Edisi Ketiga* (Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2004), hlm. 397.

⁸ <http://www.sg-berjangka.com/index.php/Mengenal-Emas-Loco-London.html>. akses 18 Desember 2012.

investasi di JII menurun dikarenakan variabel inflasi, maka Bank Indonesia sebagai lembaga pelaksana otoritas moneter turut mengambil peran dalam meningkatkan suku bunga acuan (BI Rate) guna mengurangi peredaran jumlah uang beredar dimasyarakat.

Para investor yang terlibat investasi dalam bursa indeks syariah akan menurunkan intensitasnya dalam berinvestasi surat-surat berharga berupa saham, akibatnya dalam asumsi ini dapat disimpulkan bahwa investor akan beralih kepada deposito dan investasi-investasi lain yang lebih bersifat jangka pendek.

Variabel indikator ekonomi makro lain yang turut mempengaruhi *Jakarta Islamic Index* adalah nilai tukar mata uang rupiah terhadap dollar Amerika. Pada dasarnya, nilai mata uang asing terus mengalami fluktuasi di setiap periodenya. Hal ini sangat berpengaruh terhadap kegiatan investasi di pasar modal yang menjadi salah satu indikator pertumbuhan ekonomi suatu negara.

Pada saat kondisi perekonomian berada dalam situasi yang baik serta didukung dengan variabel makro ekonomi yang stabil, kondisi ini akan mampu menarik minat investor untuk menanamkan dananya di pasar modal. Sehingga, pada akhirnya akan meningkatkan transaksi perdagangan di pasar modal. Sebaliknya, ketika kondisi perekonomian sedang mengalami penurunan serta diperparah dengan tingkat inflasi pada skala yang tinggi serta ketidakstabilan indikator-indikator makro ekonomi

lainnya, maka tentunya akan menjadi sulit untuk meningkatkan pasar modal menjadi lebih berkembang.

Fenomena ketidakstabilan yang terdapat pada variabel makro akan menjadikan peningkatan pada investasi yang tidak menarik di mata investor, sehingga membuat para investor mengalihkan dana yang sudah diinvestasikannya dalam bentuk saham ke dalam bentuk investasi lainnya. Akibatnya, hal ini akan memicu menurunnya kinerja perusahaan yang kemudian berdampak terhadap harga pasar saham.

Nilai kurs rupiah terhadap dollar AS secara ilmiah dapat dikatakan turut menjadi salah satu faktor yang mampu mempengaruhi harga indeks saham di pasar modal Indonesia. Kestabilan pergerakan nilai kurs menjadi sangat penting, terlebih bagi perusahaan yang aktif dalam kegiatan ekspor impor yang tidak dapat terlepas dari penggunaan mata uang asing yaitu dollar Amerika Serikat (USD) sebagai alat transaksi atau mata uang yang sering digunakan dalam perdagangan.

Fluktuasi nilai kurs yang tidak terkendali dapat mempengaruhi kinerja perusahaan-perusahaan yang terdaftar di pasar modal khususnya pada *Jakarta Islamic Index* (JII). Pada saat nilai rupiah terdepresiasi 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 memacu melemahnya pergerakan indeks harga saham.

Investasi dalam bentuk emas dipercaya sebagai salah satu komoditi yang menguntungkan disebabkan selain harganya yang cenderung mengalami peningkatan, emas juga merupakan bentuk investasi yang sangat liquid, karena dapat diterima di wilayah atau di negara mana pun. Ketika potensi imbalan (*return*) berinvestasi dalam saham atau obligasi tidak lagi menarik dan dianggap tidak mampu mengompensasi risiko yang ada, maka investor akan mengalihkan dananya ke dalam aset riil seperti logam mulia.

Disamping beberapa faktor makro ekonomi yang telah disebutkan sebelumnya, melemahnya elemen-elemen makro ekonomi kadangkala tidak menjadi penyebab utama dalam *Jakarta Islamic Index*. Banyak hal yang turut mempengaruhi penurunan nilai bursa syariah disamping variabel makroekonomi itu sendiri, antara lain kondisi politik dalam negeri, periode waktu, regulasi yang menjadi acuan, situasi ekonomi global, dan lain sebagainya. Namun demikian, dalam penelitian ini akan mencoba mengulas faktor-faktor makroekonomi yang berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*, dalam kurun waktu 4 tahun terakhir pasca krisis ekonomi eropa yang terjadi, dengan periode waktu penelitian antara 2009-2012.

B. Rumusan Masalah

Merujuk latar belakang yang dikemukakan diatas, maka masalah yang dapat diidentifikasi yaitu adanya hubungan antara variabel-variabel (inflasi, suku bunga, jumlah uang beredar, kurs nilai tukar Rupiah/Dollar dan harga emas dunia) terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII). Masalah yang telah dikemukakan tersebut perlu dikaji lebih lanjut. Oleh karena itu, penelitian ini berfokus kepada variabel-variabel di atas untuk mengetahui pengaruhnya terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII).

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah penelitian yang dikemukakan adalah:

1. Bagaimanakah pengaruh Inflasi terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII)?;
2. Bagaimanakah pengaruh Suku Bunga terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII)?;
3. Bagaimanakah pengaruh Jumlah Uang Beredar (JUB) terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII)?;
4. Bagaimanakah pengaruh Kurs Nilai Tukar Dollar/Rupiah terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII)?;
5. Bagaimanakah pengaruh Harga Emas Dunia terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII)?;

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Penulisan penelitian ini bertujuan untuk menjawab variabel-variabel yang berpengaruh terhadap pergerakan *Jakarta Islamic Index* (JII). Tujuan yang ingin dicapai penelitian ini adalah:

1. menguji pengaruh Inflasi terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII),
2. menguji pengaruh Suku Bunga terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII),
3. menguji pengaruh Jumlah Uang Beredar terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII),
4. menguji pengaruh Kurs Nilai Tukar Dollar/Rupiah terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII),
5. menguji pengaruh Harga Emas Dunia terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII).

Penelitian ini dapat menghasilkan kontribusi yang positif dalam memberikan informasi mengenai pergerakan *Jakarta Islamic Index* (JII).

a Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pembuktian tentang hubungan inflasi, suku bunga, jumlah uang beredar, kurs nilai tukar dollar amerika/rupiah dan harga emas dunia terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII).

b Manfaat Praktis

1. Bagi Investor

Dapat memberikan gambaran tentang keadaan saham perusahaan publik terutama pengaruh inflasi, suku bunga, jumlah uang beredar, kurs nilai tukar dollar amerika/rupiah dan harga emas dunia terhadap indeks saham syariah, sehingga dapat menerapkan strategi perdagangan di pasar modal.

2. Bagi Pemerintah

Sebagai bahan pertimbangan bagi pemerintah dan pihak-pihak lainnya yang terkait dalam fungsi pengambil kebijakan yang akan ditempuh agar lebih mampu menciptakan iklim investasi yang dapat menarik minat investor untuk berinvestasi di *Jakarta Islamic Index (JII)*.

3. Bagi Peneliti

Bagi peneliti, penelitian ini diharapkan dapat membuka wawasan baru dalam memahami bahwa faktor-faktor ekonomi makro juga berpotensi mempengaruhi kinerja bursa saham secara sistematis, dan tidak hanya faktor-faktor internal bursa itu sendiri.

D. Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini akan disajikan dalam sistematika pembahasan yang terdiri atas 5 bab, yaitu:

Bab I : Pendahuluan

Bab ini memuat latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan

penelitian, manfaat penelitian dan sistematika pembahasan.

Bab II : Landasan Teori

Bab ini membahas mengenai kerangka teoritik, telaah pustaka, hipotesis dan landasan teori.

Bab III : Metodologi Penelitian

Bab ini berisi penjelasan mengenai model penelitian, populasi dan sampel penelitian, teknik pengukuran data, sumber data, definisi operasional variabel instrumen penelitian, pengujian instrumen penelitian dan teknik analisis data.

Bab VI : Deskripsi, Analisis Data dan Pembahasan

Bab ini berisi tentang deskripsi, hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan.

Bab V : Penutup

Bab ini memaparkan kesimpulan, dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah diuraikan sebelumnya baik analisis secara deskriptif maupun analisis statistik, maka dapat diambil kesimpulan:

1. Inflasi tidak berpengaruh negatif dan signifikan secara statistik terhadap JII di Bursa Efek Indonesia selama periode Januari 2009 – Juni 2012. Hal ini tidak sesuai dengan hipotesis 1 yang menyatakan bahwa tingkat inflasi memiliki pengaruh negatif terhadap JII.
2. Suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan secara statistik terhadap JII di Bursa Efek Indonesia selama periode Januari 2009 – Juni 2012. Hal ini sesuai hipotesis 2 yang menyatakan bahwa suku bunga memiliki pengaruh negatif terhadap JII.
3. Jumlah uang beredar tidak berpengaruh positif dan signifikan secara statistik terhadap JII di Bursa Efek Indonesia selama periode Januari 2009 – Juni 2012. Hal ini tidak sesuai dengan hipotesis 3 yang menyatakan bahwa jumlah uang beredar memiliki pengaruh negatif terhadap JII.
4. Nilai tukar berpengaruh negatif dan signifikan secara statistik terhadap JII di Bursa Efek Indonesia selama periode Januari 2009 – Juni 2012. Hal

ini sesuai dengan hipotesis 4 yang menyatakan bahwa nilai tukar dollar amerika/rupiah memiliki pengaruh negatif terhadap JII.

5. Harga emas dunia tidak berpengaruh negatif dan signifikan secara statistik terhadap JII di Bursa Efek Indonesia selama periode Januari 2009 – Juni 2012. Hal ini tidak sesuai dengan hipotesis 5 yang menyatakan bahwa harga emas dunia memiliki pengaruh negatif terhadap JII.

B. Keterbatasan

1. Periode amatan yang digunakan peneliti masih terbatas.
2. Variabel penelitian yang digunakan peneliti masih banyak yang menunjukkan hasil yang tidak berpengaruh.
3. Peneliti menggunakan variabel penelitian dari variabel makro ekonomi saja, tidak mengikutsertakan variabel internal emiten yang terdaftar di JII.
4. Pembangunan variabel jumlah uang beredar perlu dicari lagi, mungkin pemilihan arah hipotesis masih belum tepat.

C. Saran

1. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan menambah periode amatan, mengikutsertakan variabel-variabel lain di luar inflasi, suku bunga, jumlah uang beredar, nilai tukar dollar amerika/rupiah dan harga emas dunia, baik itu variabel-variabel makro ekonomi dalam dan luar negeri,

maupun variabel-variabel internal emiten yang terdaftar di JII. Disarankan untuk menambah variabel harga minyak dunia. Hal ini penting untuk mengetahui variabel-variabel apa yang sebenarnya memberikan pengaruh signifikan terhadap pergerakan JII. Untuk variabel jumlah uang beredar sebaiknya menggunakan indikator lain yakni dengan M1.

2. Bagi pihak yang terkait dengan perdagangan saham syariah baik itu broker dan investor diharapkan dapat melihat perubahan variabel ekonomi makro yang senantiasa berfluksuasi dengan mengikuti perkembangan informasi yang tersedia, sehingga dapat menerapkan strategi perdagangan di pasar modal dan mengambil keputusan berinvestasi secara tepat.
3. Bagi PT. BEI dan BAPEPAM hendaknya memberikan edukasi dan pemahaman kepada masyarakat umum tentang bagaimana berinvestasi secara syariah di pasar modal serta mengenalkan instrumen-instrumen pasar modal syariah yang ditawarkan guna menambah wawasan pengetahuan tentang industri pasar modal syariah di kalangan masyarakat, selain itu agar lebih mampu menciptakan iklim investasi yang dapat menarik minat investor untuk berinvestasi.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an:

Departemen Agama RI, Al-Qur'an dan Terjemahannya, Semarang: Asy-Syifa, 1998.

Buku-Buku:

Pasar Modal, Portofolio dan Investasi

Fahmi, Irfan dan Yovi Lavianti Hadi, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi: Teori dan Soal Tanya Jawab*, Bandung: Alfabeta, 2009.

Ghufron, Sofiniyah. *Sistem Keuangan dan Investasi Syariah*, Jakarta: Renaisan, 2005.

Ghufron, Sofiniyah. *Sistem Kerja Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Renaisan, 2005.

Halim, Abdul. *Analisis Investasi*, edisi 2, Jakarta: Salemba Empat, 2005.

Hartono, Jogiyanto. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi VII. Yogyakarta: BPFE, 2010.

Husnan, Suad . *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, edisi ketiga, Yogyakarta, 1993.

Manan, Abdul . *Aspek Hukum dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah di Indonesia*, edisi pertama, Jakarta: Kencana, 2009.

Salim dan Budi Sutrisno, *Hukum Investasi di Indonesia*, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2008.

Samsul, Muhammad. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga, 2006.

Sunariyah. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2006.

Sutedi, Adrian . *Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Sinar Grafika, 2011.

Yuliana, Indah. *Investasi Produk Keuangan Syariah*, Malang: UIN Maliki Press, 2010.

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

Ekonomi Moneter

Boediono, *Ekonomi Moneter*, edisi 3 cetakan kesepuluh, Yogyakarta: BPFE, 1998.

Budiono, *Ekonomi Moneter*, edisi III, cet. Ke-11, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Nopirin. *Ekonomi Moneter, Buku I Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE, 2008.

Wibowo, Muhammad Ghafur . *Pengantar Ekonomi Moneter*. Yogyakarta: Biruni Press, 2007.

Yuliadi, Imamudin. *Ekonomi Moneter*, cetakan I, Jakarta: Indeks, 2008.

Makroekonomi

Case, Karl E. dan Fair C. Rai, *Prinsip-prinsip Ekonomi Makro*, Jakarta: Prenhalindo, 2001.

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

Karim, Adiwarman. *Ekonomi Makro Islami*, edisi 2, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2007.

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

Sukirno, Sadono. *Makroekonomi Teori Pengantar, Edisi Ketiga*. Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2004.

Manajemen Keuangan

Madura, Jeff. *Manajemen Keuangan Internasional, Edisi 4*, Jakarta: Erlangga, 2000.

Ekonomi

Douglas Greenwald, *Encyclopedia of Economics*, Mc Graw-Hill, Inc. 1982.

Fahmi, Irham. *Pengantar Politik Ekonomi*, Bandung: Alfabeta, 2010.

Ekonomi Islam dan Fiqh Muamalah

Rahman, Afzalur. *Doktrin Ekonomi Islam*, alih bahasa Soeroyo dan Nastanganin, jilid IV, Yogyakarta: Dana Bhakti Wakaf, 1996.

Syafe'i, Rachmat . *Fiqh Muamalah*, Yogyakarta: Pustaka Setia, 2004.

Bank dan Lembaga Keuangan Syariah

Soemitra, Andi. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana, 2009.

Sudarsono, Heri. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Yogyakarta: Ekonisia, 2004.

Metodologi Penelitian

Firdaus, Muhammad. *Ekonometrika Suatu Pendekatan Aplikatif*, cet.1 Jakarta: Bumi Aksara, 2004.

Ghozali, Imam. *Aplikasi Analisis Mutivariate dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2012.

Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE, 2011.

Martono, Nanang. *Metode Penelitian Kuantitatif Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder*, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2010.

Sugiyono. *Metode Penelitian Bisnis*, Cetakan XII, Bandung: Alfabeta, 2008.

Supardi, *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, cet I, Yogyakata: UII Press, 2005

Jurnal:

Kewal, Suramaya Suci. *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs, PDB terhadap IHSG*. Jurnal Economica Vol.8 No.1 April 2012.

Rahardjo, Sugeng. *Pengaruh Inflasi, Nilai Kurs Rupiah, Tingkat Suku Bunga terhadap Harga Saham di BEI*. STIE AUB Surakarta.

Sisbintari, Ika. *Jurnal Pengaruh Ekonomi Makro terhadap IHSG*. Sekretaris Pusat Informasi dan Pelatihan Kerja LP3 Universitas Jember.

Graham Smith, “*The Price of Gold and Stock Price Indices For The United States*” Ardienne Roberts FT Personal Finance (2001).

Skripsi dan Tesis:

Adib, Ahmad Muzayin. 2009. “Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Domestik, Suku Bunga Luar Negri, dan Kurs terhadap IHSG (Studi pada JII & IHSG tahun 2005-2007)” Skripsi Program Sarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2009).

Fahrudin Z, Muh. “Analisis Pengaruh Inflasi, JUB, Exchange Rate, dan Interest Rate terhadap Index JII pada tahun 2002-2005” Skripsi Program Sarjana STAIN Surakarta (2006).

Marom, Luthfi Sirojul. “Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap JII di BEI periodel Januari 2007 - Desember 2009” Skripsi Program Sarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2010).

Muhtar, Ali. “Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap JII di BEJ periode Januari 2003 - Juni 2005” Skripsi Program Sarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2007)

Novianto, Aditya. “Analisis Pengaruh Nilai Tukar (Kurs) Dollar Amerika/Rupiah (US\$/Rp), Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, dan Jumlah Uang Beredar terhadap Penyaluran IHSG di BEI periode 1999.1-2010.6” Skripsi Program Pascasarjana Universitas Diponegoro Semarang, (2011).

Witjaksono, Ardian A. “*Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Kurs Rupiah, Indeks Nikkei 225, dan Indeks Dow Jones terhadap IHSG (studi kasus pada IHSG di BEI selama periode 2000-2009)*” Tesis Program Studi Magister Manajemen, Universitas Diponegoro (2010).

Undang-Undang dan Fatwa DSN:

Undang Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal.

Peraturan Dirjen Perbendaharaan Nomor PER-71/PB/2010 tentang Perlakuan Akuntansi atas Selisih Kurs pada Rekening Milik Bendahara Umum Negara.

Fatwa DSN MUI No.28/DSN-MUI/III/2002 tentang Jual Beli Mata Uang (Al-sharf).

Fatwa DSN MUI No. 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di bidang Pasar Modal.

Lain-Lain:

_____.http://bankirnews.com/index.php?option=com_content&view=article&id=505:jumlah-uang-beredar&catid=124:uang-a-bank&Itemid=186, akses 7 November 2012.

_____.<http://finance.yahoo.com/q/hp?s=%5EJKII+Historical+Prices>

_____.http://syariah.ojk.go.id/statistik/pdf/2013/Statistik_Saham_Februari.pdf, akses pada tanggal 23 April 2013.

_____.<http://www.bestprofit-futures.co.id/index.php/Mengenal-Emas-Loco-London.html>, akses 18 Desember 2012.

_____.<http://www.idx.co.id/id-id/beranda/tentangbei/sejarah.aspx>, akses 10 februari 2013.

_____.<http://www.indexmundi.com/commodities/?commodity=gold&months=120>, akses tanggal 10 Februari 2013.

_____.<http://www.sg-berjangka.com/index.php/Mengenal-Emas-Loco-London.html>. akses 18 Desember 2012.

”PengenalanInflasi.”<http://www.bi.go.id/web/id/Moneter/Inflasi/Pengenalan+Inflasi/>, akses 7 November 2012.

Sentosa, Perdana Wahyu. "Kinerja Indeks Jakarta Islamic Index: Dominasi Saham Tambang dan Agrobisnis." <http://id.scribd.com/doc/30386069/Perkembangan-Jakarta-Islamic-Index>, akses Tanggal 7 November 2012.

www.bi.go.id, akses tanggal 13 Februari 2013.

www.kemendag.go.id, akses tanggal 7 November 2012.

LAMPIRAN

LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan Teks Arab

No	Halaman	Footnote	Terjemahan
1	29	23	Hai, sekalian manusia, makanlah yang halal lagi bagi dari apa yang terdapat di bumi, dan janganlah kamu mengikuti langkah-langkah syaitan; karena sesungguhnya syaitan itu adalah musuh yang nyata bagimu.
2	30	24	Maka sesungguhnya akan Kami kabarkan kepada mereka (apa-apa yang telah mereka perbuat), sedang (Kami) mengetahui (keadaan mereka), dan Kami sekali kali tidak jauh (dari mereka).
3	39	34	Musa berkata kepada kaumnya: “Mohonlah pertolongan kepada Allah dan bersabarlah; sesungguhnya bumi (ini) kepunyaan Allah; dipusakakan-Nya kepada siapa yang dikehendaki-Nya dari hamba-hambaNya. Dan kesudahan yang baik adalah bagi orang-orang yang bertakwa.”
4	40	35	Ingatlah ketika Tuhanmu berfirman kepada para Malaikat: “Sesungguhnya Aku hendak menjadikan seorang khalifah di muka bumi.” Mereka berkata: “Mengapa Engkau hendak menjadikan (khalifah) di bumi itu orang yang akan membuat kerusakan padanya dan menumpahkan darah, padahal kami senantiasa bertasbih dengan memuji Engkau dan mensucikan Engkau? Tuhan berfirman: “Sesungguhnya Aku mengetahui apa yang tidak kamu ketahui.”
5	40	36	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan riba dengan berlipat ganda.
6	41	37	Mereka bertanya kepadamu tentang khamar dan judi. Katakanlah: “Pada keduanya itu terdapat dosa besar dan beberapa manfaat bagi manusia, tetapi dosa keduanya lebih besar dari manfaatnya” Dan mereka bertanya kepadamu apa yang mereka nafkahkan. Katakanlah: “Yang lebih dari keperluan” Demikianlah Allah menerangkan ayat-ayatNya kepadamu supaya kamu berfikir.

7	41	38	Hai orang-orang yang beriman, sesunggunya (meminum) khamar, berjudi,, (berkorban untuk) berhala, mengundi nasib dengan panah, adalah perbuatan keji termasuk perbuatan syaitan. Maka jauhilah perbuatan-perbuatan itu agar kamu mendapat keberuntungan.
8	42	40 & 69	Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba.
9	61	65	Telah nampak kerusakan di darat dan di laut disebabkan karena perbuatan tangan manusia, supaya Allah merasakan kepada mereka sebagian dari (akibat) perbuatan mereka, agar mereka kembali (ke jalan yang benar).

Lampiran 2. Data Variabel Penelitian dalam Bulanan

Bulan	JII	Inflasi	Suku Bunga	JUB	Kurs	Emas
Jan-09	213.63	-0.07	8.75	1859891	11355	858.69
Feb-09	214.12	0.21	8.25	1890430	11980	943.00
Mar-09	236.79	0.22	7.75	1909681	11575	924.27
Apr-09	279.87	-0.31	7.50	1905475	10713	890.20
Mei-09	307.14	0.04	7.25	1917092	10340	928.65
Jun-09	321.46	0.11	7.00	1977532	10225	945.67
Jul-09	385.22	0.45	6.75	1960950	9920	934.23
Agust-09	380.65	0.56	6.50	1995294	10060	949.38
Sep-09	401.53	1.05	6.50	2018510	9681	996.59
Okt-09	383.67	0.19	6.50	2021517	9545	1043.16
Nop-09	397.89	-0.03	6.50	2062206	9480	1127.04
Des-09	417.18	0.33	6.50	2141384	9400	1134.72
Jan-10	427.68	0.84	6.50	2073860	9365	1117.96
Feb-10	413.73	0.30	6.50	2066481	9335	1095.41
Mar-10	443.67	-0,14	6.50	2111350	9115	1113.34
Apr-10	474.80	0.15	6.50	2115125	9012	1148.69
Mei-10	444.60	0.29	6.50	2142339	9180	1205.43
Jun-10	460.26	0.97	6.50	2230237	9083	1232.92
Jul-10	483.32	1.57	6.50	2216597	8952	1192.97
Agust-10	473.79	0.76	6.50	2235497	9041	1215.81
Sep-10	526.52	0.44	6.50	2271516	8924	1270.98
Okt-10	540.29	0.06	6.50	2308153	8928	1342.02
Nop-10	508.78	0.60	6.50	2346801	9013	1369.89
Des-10	532.90	0.92	6.50	2469399	8991	1390.55
Jan-11	477.51	0.89	6.50	2436679	9057	1356.40
Feb-11	496.87	0.13	6.75	2420191	8823	1372.73
Mar-11	514.92	-0.32	6.75	2451357	8709	1424.00

Apr-11	528.76	-0.31	6.75	2434478	8574	1479.76
Mei-11	531.38	0.12	6.75	2475286	8537	1512.60
Jun-11	536.04	0.55	6.75	2522784	8597	1528.66
Jul-11	567.12	0.67	6.75	2564556	8508	1572.21
Agust-11	529.16	0.93	6.75	2621346	8578	1757.21
Sep-11	492.30	0.27	6.75	2643331	8823	1770.95
Okt-11	530.19	-0.12	6.50	2677787	8835	1665.21
Nop-11	520.49	0.34	6.00	2729538	9170	1738.11
Des-11	537.03	0.57	6.00	2877220	9068	1641.84
Jan-12	562.53	0.76	6.00	2827570	9193	1652.21
Feb-12	566.75	0.05	5.75	2849796	9190	1742.14
Mar-12	584.06	0.07	5.75	2911920	9180	1673.77
Apr-12	575.09	0.21	5.75	2927259	9175	1649.69
Mei-12	525.05	0.07	5.75	2992057	9291	1591.19
Jun-12	544.19	0.62	5.75	3050355	9451	1598.76

Lampiran 3. Data Variabel Penelitian Setelah Melewati Tahap *Difference*

JII	Inflasi	Suku Bunga	JUB	Kurs	Harga Emas
0.01	0.28	-0.06	0.01	0.05	0.09
0.10	0.01	-0.06	0.01	-0.03	-0.02
0.16	-0.53	-0.04	0.00	-0.08	-0.04
0.10	0.35	-0.03	0.01	-0.04	0.04
0.04	0.07	-0.03	0.03	-0.01	0.02
0.18	0.34	-0.04	-0.01	-0.03	-0.01
-0.01	0.11	-0.04	0.02	0.02	0.02
0.06	0.49	0.00	0.01	-0.04	0.04
-0.05	-0.86	0.00	0.00	-0.02	0.05
0.04	-0.22	0.00	0.02	0.00	0.08
0.04	0.36	0.00	0.04	-0.01	0.00
0.03	0.51	0.00	-0.04	-0.01	-0.01
-0.03	-0.54	0.00	0.00	0.00	-0.02
0.07	-0.44	0.00	0.02	-0.02	0.02
0.06	0.29	0.00	0.00	-0.01	0.03
-0.06	0.14	0.00	0.02	0.01	0.04
0.03	0.68	0.00	0.04	-0.01	0.03
0.05	0.6	0.00	-0.01	-0.01	-0.04
-0.02	-0.81	0.00	0.01	0.01	0.02
0.11	-0.32	0.00	0.02	-0.01	0.05
0.02	-0.38	0.00	0.01	0.00	0.05
-0.06	0.54	0.00	0.02	0.01	0.02
0.05	0.32	0.00	0.05	-0.01	0.02
-0.11	-0.03	0.00	-0.01	0.01	-0.03

0.04	-0.76	0.04	-0.01	-0.02	0.01
0.03	-0.45	0.00	0.01	-0.02	0.04
0.03	0.01	0.00	0.00	-0.01	0.04
0.01	0.43	0.00	0.01	-0.01	0.02
0.00	0.43	0.00	0.02	0.01	0.01
0.06	0.12	0.00	0.02	-0.01	0.03
-0.07	0.26	0.00	0.02	0.01	0.11
-0.07	-0.66	0.00	0.01	0.03	0.01
0.07	-0.39	-0.04	0.01	0.00	-0.06
-0.02	0.46	-0.08	0.02	0.03	0.04
0.04	0.23	0.00	0.05	-0.01	-0.06
0.04	0.19	0.00	-0.02	0.02	0.01
0.01	-0.71	-0.04	0.01	0.00	0.05
0.03	0.02	0.00	0.02	-0.01	-0.04
-0.02	0.14	0.00	0.01	0.00	-0.01
-0.09	-0.14	0.00	0.02	0.02	-0.04
0.04	0.55	0.00	0.02	0.01	0.01

Lampiran 4. Hasil Output Perhitungan Data

a Uji Multikolinearitas

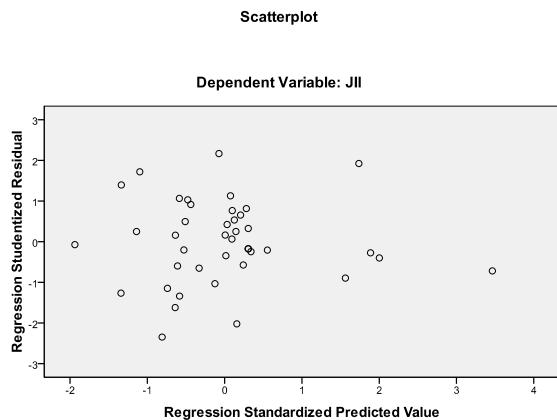
Model	Coefficients ^a						Collinearity Statistics	
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.		
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF	
1 (Constant)	.006	.009			.629	.533		
Inflasi	.020	.016	.140	1.233	.226	.954	1.048	
SukuBunga	-.774	.304	-.285	-2.544	.016	.985	1.015	
JUB	-.080	.405	-.022	-.197	.845	.956	1.046	
Kurs	-1.985	.322	-.712	-6.162	.000	.927	1.079	
Emas	.032	.186	.020	.174	.863	.934	1.071	

a. Dependent Variable: JII

b Uji Hetroskedasitas

Correlations

		Unstandardized Residual	Inflasi	SukuBunga	JUB	Kurs	Emas
Spearman's rho	Unstandardized Residual	Correlation Coefficient					
			.472	.387	.458	.325	.423
	N		41	41	41	41	41
Inflasi	Correlation Coefficient		-0.011	1.000	-.027	.228	.045
					.433	.076	.390
	Sig. (1-tailed)					.499	.420
	N		41	41	41	41	41
SukuBunga	Correlation Coefficient		.046	-.027	1.000	.000	-.033
						.499	.448
	Sig. (1-tailed)						
	N		41	41	41	41	41
JUB	Correlation Coefficient		.017	.228	.000	1.000	.176
							.157
	Sig. (1-tailed)					.458	.164
	N		41	41	41	41	41
Kurs	Correlation Coefficient		-.073	.045	-.033	.176	1.000
							.074
	Sig. (1-tailed)					.325	.323
	N		41	41	41	41	41
Emas	Correlation Coefficient		-.031	-.034	-.021	.157	.074
							1.000
	Sig. (1-tailed)					.423	.416
	N		41	41	41	41	41



c Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.753 ^a	.567	.505	.04344	2.299

a. Predictors: (Constant), Emas, Inflasi, SukuBunga, JUB, Kurs

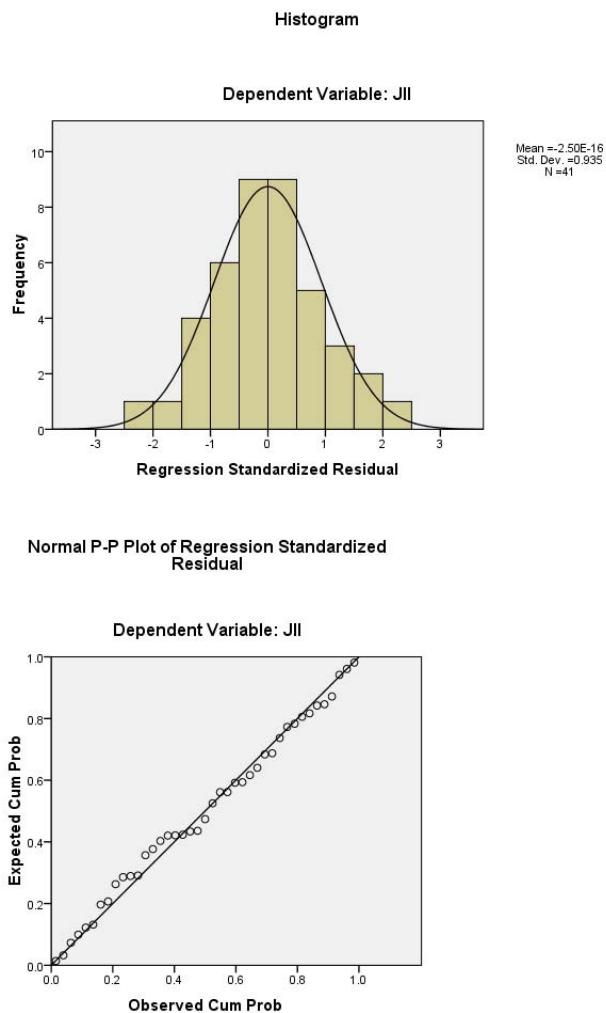
b. Dependent Variable: JII

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.00286
Cases < Test Value	20
Cases >= Test Value	21
Total Cases	41
Number of Runs	25
Z	.953
Asymp. Sig. (2-tailed)	.340

a. Median

d Uji Normalitas



One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	Unstandardized Residual
N	41
Normal Parameters ^{a,b}	
Mean	.0000000
Std. Deviation	.04063312
Most Extreme Differences	
Absolute	.056
Positive	.056
Negative	-.055
Kolmogorov-Smirnov Z	.360
Asymp. Sig. (2-tailed)	.999

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

e Uji Linearitas

Old Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.753 ^a	.567	.505	.04344

a. Predictors: (Constant), Emas, Inflasi, SukuBunga, JUB, Kurs

b. Dependent Variable: JII

New Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.945 ^a	.893	.874	.02189

a. Predictors: (Constant), DFFIT, Emas, SukuBunga, JUB, Inflasi, Kurs

f Uji F

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.086	5	.017	9.159
	Residual	.066	35	.002	
	Total	.152	40		

a. Predictors: (Constant), Emas, Inflasi, SukuBunga, JUB, Kurs

b. Dependent Variable: JII

Lampiran 5. Data Saham *Jakarta Islamic Index*

Indonesia Stock Exchange
Bursa Efek Indonesia

Daftar Saham Dalam Perhitungan *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 8 Juni 2011 s/d November 2011

No.	Kode	Nama Emiten	Keterangan
1.	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	Tetap
2.	ADRO	Adaro Energy Tbk.	Baru
3.	AKRA	AKR Corporindo Tbk.	Baru
4.	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk.	Tetap
5.	ASII	Astra International Tbk.	Tetap
6.	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	Tetap
7.	BORN	Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk.	Baru
8.	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	Tetap
9.	BTEL	Bakrie Telecom Tbk.	Baru
10.	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	Tetap
11.	ELTY	Bakrieland Development Tbk.	Baru
12.	ENRG	Energi Mega Persada Tbk.	Tetap
13.	HRUM	Harum Energy Tbk.	Baru
14.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	Baru
15.	INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	Tetap
16.	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk.	Tetap
17.	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.	Tetap
18.	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	Baru
19.	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	Tetap
20.	KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk.	Baru
21.	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	Tetap
22.	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.	Tetap
23.	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk.	Tetap
24.	SMCB	Holcim Indonesia Tbk.	Tetap
25.	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk.	Tetap
26.	TINS	Timah (Persero) Tbk.	Tetap
27.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.	Tetap
28.	TRAM	Trada Maritime Tbk.	Tetap
29.	UNTR	United Tractors Tbk.	Tetap
30.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	Tetap

**Daftar Saham Dalam Penghitungan
Jakarta Islamic Index (JII)
Periode 7 Desember 2011 s.d. Mei 2012**

No.	Kode	Nama Perusahaan	Status
1.	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	Tetap
2.	ADRO	Adaro Energy Tbk.	Tetap
3.	AKRA	AKR Corporindo Tbk.	Tetap
4.	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk.	Tetap
5.	ASII	Astra International Tbk.	Tetap
6.	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	Tetap
7.	BORN	Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk.	Tetap
8.	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	Tetap
9.	ELTY	Bakrieland Development Tbk.	Tetap
10.	ENRG	Energi Mega Persada Tbk.	Tetap
11.	HRUM	Harum Energy Tbk.	Tetap
12.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	Tetap
13.	INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	Tetap
14.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	Baru
15.	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk.	Tetap
16.	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.	Tetap
17.	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	Tetap
18.	KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk.	Tetap
19.	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	Tetap
20.	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.	Tetap
21.	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	Baru
22.	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk.	Tetap
23.	SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk.	Baru
24.	SMCB	Holcim Indonesia Tbk.	Tetap
25.	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk.	Tetap
26.	TINS	Timah (Persero) Tbk.	Tetap
27.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.	Tetap
28.	TRAM	Trada Maritime Tbk.	Tetap
29.	UNTR	United Tractors Tbk.	Tetap
30.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	Tetap



Indonesia Stock Exchange
Bursa Efek Indonesia

Daftar Saham yang Masuk dalam Penghitungan Jakarta Islamic Index (JII)

Periode 3 Desember 2012 s.d. 31 Mei 2013

(Lampiran Pengumuman No.: Pngg-00631/BEI.PSH/11-2012 tanggal 30 November 2012)

No.	Kode	Nama Saham	Keterangan
1.	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	Tetap
2.	ADRO	Adaro Energy Tbk.	Tetap
3.	AKRA	AKR Corporindo Tbk.	Tetap
4.	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk.	Tetap
5.	ASII	Astra International Tbk.	Tetap
6.	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	Tetap
7.	BKSL	Sentul City Tbk.	Tetap
8.	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	Baru
9.	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	Tetap
10.	ENRG	Energi Mega Persada Tbk.	Tetap
11.	EXCL	XL Axiata Tbk.	Tetap
12.	HRUM	Harum Energy Tbk.	Tetap
13.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	Tetap
14.	INCO	Vale Indonesia Tbk.	Tetap
15.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	Tetap
16.	INDY	Indika Energy Tbk.	Baru
17.	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	Tetap
18.	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.	Tetap
19.	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.	Tetap
20.	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	Tetap
21.	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	Tetap
22.	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.	Tetap
23.	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk.	Baru
24.	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.	Baru
25.	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	Tetap
26.	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk.	Tetap
27.	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk.	Tetap
28.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.	Tetap
29.	UNTR	United Tractors Tbk.	Tetap
30.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	Tetap

CURRICULUM VITAE



Nama : Gilang Rizky Dewanti
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat, Tanggal Lahir : Yogyakarta, 27 Juni 1991
Kewarganegaraan : Indonesia
Status : Belum Menikah
Agama : Islam
Alamat Lengkap : Kalangan UH V / 748 A Yogyakarta
Telepon, HP : 0274-381173, 0857 2767 0271
E-mail : girizde@gmail.com , dewantigr@gmail.com

Pendidikan

» Formal

1997 - 2003	SDN Glagah I Yogyakarta
2003 - 2006	SMP Muhammadiyah 2 Yogyakarta
2006 - 2009	SMA N 11 Yogyakarta
2009 - 2013	UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Program Studi Keuangan Islam

» Non Formal

4 Mei 2011 – 14 Juli 2011	Pelatihan Operator Komputer Berbasis Windows
24 Oktober 2011 – 3 Januari 2012	Diklat Komputer Akuntansi (MYOB)
26 Maret 2012 – 28 Mei 2012	Pelatihan Statistical Program for Social Science (SPSS)
2012	Pelatihan Aplikasi Perbankan Syariah
Januari 2013 – April 2013	English Course (general english and active speaking program)

Pengalaman Organisasi : Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI) sebagai Manajer Keuangan (2011-2012)