

**ANALISIS PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, INFLASI, DAN NILAI
TUKAR RUPIAH TERHADAP *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* PERIODE
JANUARI 2006 – DESEMBER 2015**



Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata 1
Pada Program Studi Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
dan Program Studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam

Oleh :

Usman Nurochim

B 300 120 030 / I 000 124 012

**TWINNING PROGRAM
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS DAN AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2017**

PERSETUJUAN

ANALISIS PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, INFLASI, DAN NILAI TUKAR
RUPIAH TERHADAP *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* PERIODE JANUARI 2006 –
DESEMBER 2015

PUBLIKASI ILMIAH

Oleh :

USMAN NUROCHIM

B 300 120 030 / 1 000 124 012


Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Pembimbing I



Triyono. Drs., M.Si.

Pembimbing II



M. Muhtarom, SH. MH.

PENGESAHAN

**ANALISIS PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, INFLASI, DAN NILAI TUKAR
RUPIAH TERHADAP *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) PERIODE JANUARI 2006 –
DESEMBER 2015**

Oleh :

USMAN NUROCHIM

B 300 120 030 / I 000 124 012

Telah dipertahankan di depan dewan penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Rabu, 1 November 2017

Dewan Penguji

Penguji I : Triyono, Drs,MSi.


(.....)

Penguji II : Dr. Daryono Soebagyo. M. Ec.


(.....)

Penguji III : Dr. Imron Rosyadi. M.Ag.


(.....)

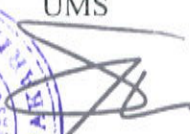

Penguji IV : Drs. Harun, MH..


(.....)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

UMS



(Dr. Samsudin, MM.)

Dekan Fakultas Agama Islam

UMS



(Dr. Syamsul Hidayat, M.Ag.)

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam naskah publikasi ini tidak dapat karya yang pernah diajukan untu memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidak benaran dalam pernyataan saya diatas, maka akan saya pertanggung jawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 1 Januari 2018

Penulis



Usman Nurochim

B300120030 / I000124012

ANALISIS PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, INFLASI, DAN NILAI
TUKAR RUPIAH TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE
JANUARI 2006 – DESEMBER 2015

ABSTRAK

Jakarta Islamic Index merupakan salah satu indeks yang digunakan untuk mengukur kinerja saham-saham perusahaan yang kegiatannya tidak bertentangan dengan prinsip syariah. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel makro ekonomi yang meliputi Tingkat Suku Bunga, Inflasi, dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Jakarta Islamic Index (JII) Periode Januari 2006 – Desember 2015. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier berganda yang dilakukan dengan menggunakan software SPSS. Syarat untuk melakukan uji analisis regresi perlu dilakukan uji asumsi klasik, selain itu dilakukan pula uji t, uji F dan uji koefisien determinasi. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Tingkat Suku Bunga memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap Jakarta Islamic Index (JII). Inflasi memiliki pengaruh yang negatif dan tidak signifikan terhadap Jakarta Islamic Index (JII). Nilai Tukar Rupiah memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap Jakarta Islamic Index (JII)

Kata Kunci : *Jakarta Islamic Index*, Tingkat Suku Bunga, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah.

ABSTRACT

Jakarta Islamic Index is one of the indexes used to measure the performance of shares of companies whose business activities are not contrary to sharia principles. This study aims to determine the effect of macroeconomic variables which include Interest Rates, Inflation, and Rupiah Exchange Rate to Jakarta Islamic Index (JII) Period January 2006 - December 2015. The method of analysis used in this study using multiple linear regression analysis method using SPSS software. Conditions for conducting regression analysis tests need to be tested classical assumptions, in addition to t test, F test and coefficient of determination test. The result of this research shows that the variable of Interest Rate has a positive and significant influence to the Jakarta Islamic Index (JII). Inflation has a negative and insignificant effect on the Jakarta Islamic Index (JII). The Rupiah Exchange Rate has a positive and significant impact on the Jakarta Islamic Index (JII)

Keywords: *Jakarta Islamic Index*, Interest Rate, Inflation, Rupiah Exchange Rate.

1. PENDAHULUAN

Pasar modal mempunyai peran penting dalam suatu negara yang pada dasarnya mempunyai kesamaan antar suatu negara dengan negara yang lain. Hampir semua negara di dunia ini mempunyai pasar modal, yang bertujuan untuk menciptakan fasilitas bagi keperluan industri dan jual-beli dalam memenuhi permintaan dan penawaran modal. Di negara-negara maju, pasar modal sejak lama telah merupakan lembaga yang sangat diperhitungkan bagi perekonomian negara, sebab itu pula pemerintah suatu negara selalu berkepentingan untuk turut mengatur jalannya pasar modal.

Kegiatan pasar modal pada umumnya dilakukan oleh berbagai lembaga antara lain adalah pusat perdagangan sekuritas atau resminya disebut bursa efek (stock market), yang didalamnya terdapat berbagai lembaga kliring dan lembaga keuangan lainnya yang kegiatannya terkait satu dengan lainnya. Bursa efek ini terdapat hampir di setiap negara, di Amerika Serikat ada New York Stock Exchange (NYSE), di Inggris ada London Stock Exchange (LSE), di Singapura ada Stock Exchange of Singapore (SES), di Malaysia ada Kuala Lumpur Stock Exchange (KLSE), di Nederland ada Amsterdam Stock Exchange (ASE), bahkan di Indonesia terdapat di dua kota yaitu Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya.

Tabel 1.III, Tingkat Suku Bunga, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Selama Periode Januari 2006 - Desember 2015

Periode (Tahun)	JII (Rupiah)	Tingkat Suku Bunga (%)	Inflasi (%)	Nilai Tukar Rupiah (IDR/USD)
2006	311.2810	9.75%	6.60%	9.087
2007	493.0136	8.00%	6.59%	9.334
2008	216.1890	9.25%	11.06%	11.325
2009	417.1820	6.50%	2.78%	9.458

2010	532.9010	6.50%	6.96%	9.023
2011	537.0310	6.00%	3.79%	9.088
2012	594.7890	5.75%	4.30%	9.646
2013	585.1100	7.50%	8.38%	12.087
2014	691.0390	7.75%	8.36%	12.438
2015	603.3490	7.50%	3.35%	13.854

2. METODE PENELITIAN

Jenis data yang diperlukan dan dikumpulkan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini adalah deret waktu (*time series*). Data sekunder tersebut meliputi Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah, dan Inflasi setiap bulannya selama periode Januari 2006 sampai dengan Desember 2015, dan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang diperoleh dari penutupan setiap akhir bulan mulai dari Januari 2006 sampai dengan Desember 2015. Dalam penelitian ini, penulis mengambil data yang berkaitan dengan topik penelitiannya dengan mengakses situs resmi antara lain: Bank Indonesia (bi.go.id), duniainvestasi.com, dan idx.co.id. Selain itu, penulis menambahkan data pendukung lainnya yang berkaitan dan relevan dengan penelitian ini seperti artikel-artikel di internet, jurnal-jurnal, dan buletin.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan model regresi linier berganda dengan metode koreksi kesalahan atau *Error Correction Model* dengan estimasi guna mengetahui pengaruh saham sebagai variabel independen (tingkat suku bunga, inflasi, nilai tukar rupiah). Persamaan regresi yang dirumuskan sebagai berikut :

$$Y = \alpha + \beta_1\chi_1 + \beta_2\chi_2 + \beta_3\chi_3 + \varepsilon_t$$

$$Y = \text{Indeks Harga Saham pada JII}$$

$$\alpha = \text{Konstanta}$$

$$\beta_1 \dots \beta_3 = \text{Koefisien regresi masing-masing variabel independen}$$

- χ_1 = Tingkat suku bunga
- χ_2 = Nilai tukar rupiah
- χ_3 = Inflasi
- ε_t = *Error Term*

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Berdasarkan hasil perhitungan menggunakan ECM/Analisis Regresi Berganda Tingkat Suku Bunga, Inflasi, dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap *Jakarta Islamic Index* dapat diperoleh hasil sebagai berikut :

Tabel 2. Regresi Berganda Tingkat Suku Bunga

$\Delta \log JII = -0.118358 - 0.006483 \Delta INF_t - 0.020881 \Delta BIRATE_t - 0.649190 \Delta \log KURS_t$			
	(0.4273)	(0.6341)	(0.0127)**
$-0.064763 INF_{t-1} - 0.079390 BIRATE_{t-1} + 0.004566 \log KURS_{t-1} + 0.064481 ECT + \varepsilon_t$			
	(0.0220)**	(0.0266)**	(0.0216)**
$R^2 = 0.286008$ DW-Stat = 2.372032 F-Stat = 4.349112 Sig. F-Stat = 0.000425			
Uji Diagnosis			
(1) Multikolinieritas (VIF)			
INF = 97.63734 BIRATE = 28.27506 logKURS = 2.355493			
(2) Otokorelasi			
$\chi^2(0,05,4) = 6.949393$		Sig(χ^2) = 0.1386	
(3) Linieritas			
F(0,05,2) = 0.151037		Sig(F) = 0.8601	
(4) Normalitas			
$\chi^2(0,05,2) = 3.017964$		Sig(χ^2) = 0.221135	
(5) Heteroskedastisitas			
$\chi^2(0,05,35) = 36.34880$		Sig(χ^2) = 0.4057	

Keterangan :

*Signifikansi pada $\alpha = 0,01$; **Signifikansi pada $\alpha = 0,05$; ***Signifikansi pada $\alpha = 0,10$ Angka dalam kurung adalah probabilitas nilai t-statistik.

Berdasarkan hasil regresi menunjukkan bahwa model tersebut termasuk *Error Correction Model*, karena nilai koefisien regresi ECT (λ) sebesar 0,0216 ($0 < \lambda < 1$) dan signifikan pada $\alpha = 0,05$ ($0,0216 < 0,05$).

3.1 Inflasi (INF)

Berdasarkan hasil analisis ECM variabel inflasi dalam jangka pendek tidak memiliki pengaruh tetapi dalam jangka panjang memiliki pengaruh negatif terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan koefisien regresi sebesar -0,004373. Hal ini berarti bahwa, apabila inflasi naik satu persen maka pada *Jakarta Islamic Index* akan turun sebesar $-0,004373 \times 100 = -0,4373$ persen dan sebaliknya apabila inflasi turun satu persen maka *Jakarta Islamic Index* akan naik sebesar $-0,004373 \times 100 = -0,4373$ persen.

3.2 Tingkat Suku Bunga (BIRATE)

Berdasarkan hasil analisis ECM variabel Tingkat Suku Bunga dalam jangka pendek tidak memiliki pengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index* tetapi dalam jangka panjang memiliki pengaruh positif terhadap *Jakarta Islamic Index* dengan koefisien regresi sebesar -0,231215. Hal ini berarti bahwa, apabila Tingkat Suku Bunga naik satu persen maka pada *Jakarta Islamic Index* akan naik sebesar $-0,231215 \times 100 = -23,1215$ persen dan apabila Tingkat Suku Bunga satu persen maka pada *Jakarta Islamic Index* akan turun sebesar $-0,231215 \times 100 = -23,1215$ persen.

3.3 Nilai Tukar Rupiah (KURS)

Berdasarkan hasil analisis ECM variabel Kurs dalam jangka pendek berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*. Kemudian dalam jangka panjang menunjukkan bahwa Kurs tidak berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*. Koefisien regresi jangka pendek variabel kurs adalah sebesar -0,649190. Artinya apabila Kurs naik satu persen maka pada *Jakarta Islamic Index* akan naik sebesar -

0,649190 persen dan apabila Kurs satu persen maka pada *Jakarta Islamic Index* akan turun sebesar -0,649190 persen.

4. PENUTUP

Berdasarkan penelitian ini dan hasil regresi dengan menggunakan regresi ECM (*Error Correction Model*) mengenai pengaruh variable makro ekonomi yakni : Tingkat Suku Bunga, Inflasi, dan Nilai Tukar Rupiah terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII)

Periode Januari 2006 – Desember 2015, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

Hasil uji normalitas adalah tidak terdapat masalah dalam model, Hasil uji linieritas adalah model linier atau spesifikasi model benar jadi tidak ada masalah dalam model, Hasil uji t dapat diketahui bahwa variabel yang berpengaruh signifikan terhadap JII adalah sebagai berikut:

Dari hasil regresi, variable tingkat suku bunga memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) periode Januari 2006 – Desember 2015, Dari hasil regresi, inflasi memiliki pengaruh yang negative dan tidak signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) periode Januari 2006 – Desember 2015, Dari hasil regresi, nilai tukar rupiah memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) periode Januari 2006 – Desember 2015, Hasil uji F secara bersama-sama variable tingkat suku bunga, inflasi, Dan nilai tukar rupiah berpengaruh signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) periode Januari 2006 – Desember 2015, maka dapat disimpulkan bahwa model yang digunakan dalam penelitian ini eksis.

DAFTAR PUSTAKA

Achsien, Iggi H. 2003. *Investasi Syariah di Pasar Modal*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.

Adiwarman. 2007. *Ekonomi Makro Islami*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

- Aniq, Miftahul. 2015. *Pengaruh Kurs, Inflasi, Suku Bunga SBI, Jumlah Uang Beredar, Harga Minyak Mentah terhadap Jakarta Islamic Index (JII) di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014*. Semarang: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang.
- Anoraga, Pandji dan Piji Pakarti. 2003. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Astuti, Ria, Apriatni E.P, dan Hari Susanta. 2013. *Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah, Inflasi, dan Bursa Internasional terhadap IHSG (Studi pada IHSG di BEI Periode 2008-2012)*. Semarang: Diponegoro Journal of Social and Politic of Science.
- Berlianita, Heli C. 2005. *Belajar Valas*. Yogyakarta: Gadjah Mada University Press.
- Burhanudin S. 2008. *Pasar Modal Syari'ah*. Yogyakarta: UII Press.
- Ghozali, Imam. 2011. *Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Semarang: BP UNDIP.
- Gujarati. 1988. *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Hatmam Maqdiyah, Sri Mangesti Rahayu, Topowijono. 2014. *Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Tingkat Inflasi, Produk Domestik (PDB), dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII)*. Malang: Jurnal Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya, Vol. 17 No. 02.
- Hermuningsih, Sri. 2012. *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Husnan, Suad. 1996. *Manajemen Keuangan (Teori dan Penerapan)*. Yogyakarta: BPFE.
- Indrasari, Ratih. 2006. *Analisis Pengaruh Return of Assets, Volume Perdagangan, Earning Per Share dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index*. Surakarta: Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.
- Khalwaty. 2000. *Inflasi dan Solusinya*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Kuncoro, Mudrajad. 2001. *Metode Kuantitatif*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

- Kewal, Suci, Suramaya. 2012. *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Pertumbuhan PDB terhadap Indeks Harga Saham Gabungan*. Palembang: Jurnal *Economia Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Musi Palembang* Vol, 08 No. 01.
- Lee, SB. 1992. *Causal Relations Among Stock Return, Interest Rate, Real Activity, and Inflation*. *Journal of Finance*,47:1591-1630.
- Nopirin. 1997. *Ekonomi Moneter*. Yogyakarta: BPFE.
- Sitinjak, Elyzabeth Lucky Maretha dan Widuri Kurniasari. 2003. *Indikator-indikator Pasar Saham dan Pasar Uang yang Saling Berkaitan Ditinjau dari Pasar Saham Sedang Bullish dan Bearish*. *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen*.Vol. 3 No.3.
- Sudarsono, Heri. 2004. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah, Deskripsi dan Ilustrasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Suhartono, Fadlillah Qudsi. 2009. *Portofolio Investasi dan Bursa Efek*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Sukirno, Sadono. 2006. *Makroekonomi Teori Pengantar*. Jakarta: PT Raja Gafindo Persada.
- Sumodiningrat, Gunawan. 2011. *Ekonometrika Pengantar*. Yogyakarta: BPFE.
- Sunariyah.2003. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Suryomurti, Wiku. 2011. *Super cerdas Investasi Syari'ah*. Jakarta Selatan: PT Agromedia Pustaka.
- Susilo, Bambang. 2009. *Pasar Modal:Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas, Dan Strategi Investasi Di BEI*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi: Edisi Pertama*. Yogyakarta: Kansius.
- Triani, Fera, Lely. 2013. *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Perubahan Indeks Harga Saham di Jakarta Islamic Index Selama Tahun 2011*. *Jurnal Organisasi dan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Terbuka*, Vol. 09 No. 02.

Umam, Khaerul. 2013. *Pasar Modal Syari'ah & Praktik Pasar Modal Syari'ah*. Bandung: Pustaka Setia.

Prihadi, Yuni. 2015. *Buku Praktek Komputer Statistik II*. Surakarta: Laboratorium Komputer UMS. 2015. *Eksplorasi Data & Analisis Regresi Dengan SPSS*. Surakarta: Laboratorium Komputer UMS.

Wardhani. 2008. *Pengaruh Tingkat Suku Bunga Deposito, Tingkat Inflasi, dan Kurs Valas Dollar Amerika terhadap IHSG di BEI Periode 2004-2007*. Malang: Universitas Brawijaya.

<http://www.id.wikipedia.org>, akses pada 25 Februari 2016.

<http://www.bapepamlk.depkeu.go.id>, akses pada 25 Februari 2016.

<http://www.bi.go.id>, akses pada 18 April 2016.

<http://www.duniainvestasi.com>, akses pada 18 April 2016.