

**PENGARUH JUMLAH UANG BEREDAR, INFLASI, SUKU BUNGA SBI  
DAN NILAI TUKAR TERHADAP PERGERAKAN *JAKARTA ISLAMIC*  
INDEX DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008-2011**



**SKRIPSI**

Oleh:

**NUNI SUSILAWATI**

NIM: 20080730009

**FAKULTAS AGAMA ISLAM  
PROGRAM STUDI EKONOMI DAN PERBANKAN ISLAM  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2012**

**PENGARUH JUMLAH UANG BEREDAR, INFLASI, SUKU BUNGA SBI  
DAN NILAI TUKAR TERHADAP PERGERAKAN *JAKARTA ISLAMIC*  
INDEX DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008-2011**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Islam (SE.I) Stratas Satu  
Pada Prodi Ekonomi Perbankan Islam (Syariah)  
Fakultas Agama Islam  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Oleh:

**Nuni Susilawati**  
20080730009

**FAKULTAS AGAMA ISLAM**

**PROGRAM STUDI EKONOMI DAN PERBANKAN ISLAM**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2012**

**NOTA DINAS**

Lamp. : 4 eks. Skripsi  
Hal : Persetujuan

Yogyakarta, 15 Mei 2012

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah

Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

Setelah menerima dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Nuni Susilawati

NPM : 20080730009

Judul : PENGARUH JUMLAH UANG BEREDAR, INFLASI, SUKU BUNGA SBI DAN NILAI TUKAR TERHADAP PERGERAKAN *JAKARTA ISLAMIC INDEX* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008 – 2011

Telah memenuhi syarat untuk diajukan pada ujian akhir tingkat Sarjana pada Fakultas Agama Islam Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Bersama ini saya sampaikan naskah skripsi tersebut, dengan harapan agar diterima dan segera dimunaqasyahkan.

Atas perhatiannya diucapkan terima kasih.

Wassalu'alaikum wr. wb.

Pembimbing

Lela Hinasah, SE., M.Si

**PENGESAHAN****PENGARUH JUMLAH UANG BEREDAR, INFLASI, SUKU BUNGA SBI  
DAN NILAI TUKAR TERHADAP PERGERAKAN *JAKARTA ISLAMIC*  
*INDEX* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008-2011**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Nuni Susilawati

NPM : 20080730009

Telah dimunaqasyahkan di depan Sidang Munaqasyah Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam pada tanggal 01 September 2012 dan dinyatakan memenuhi syarat diterima:

**Sidang Dewan Penguji**

Ketua Sidang : Miftakhul Khasanah S.TP., MSI (.....)

Pembimbing : Lela Hindasah, SE., M.Si (.....)

Penguji : Drs. Moh. Mas'udi, M.Ag (.....)

Yogyakarta, 01 September 2012

Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dekan,

Dr. H. Nawari Ismail, M.Ag.

## PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Nuni Susilawati  
Nomor Mahasiswa : 20080730009  
Program Studi : Ekonomi Perbankan Islam

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul “Pengaruh Jumlah Uang Beredar, Inflasi, Suku Bunga SBI Dan Nilai Tukar Terhadap Pergerakan *Jakarta Islamic Index* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011” merupakan karya saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 05 September 2012

Nuni Susilawati

## MOTTO

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَا قَدَّمَتْ لِغَدٍ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ اللَّهَ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ

*“Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat), dan bertakwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan”*

(QS. Al-Hasyr: 18)

## **PERSEMBAHAN**

*Karya sederhana ini penulis persembahkan untuk:  
Kedua orang tua Bapak Atang Sutarya dan Ibu Mimin, suami Devi M,  
ibu mertua Hj. Oti, serta adik dan kakak-kakak tercinta. Terima kasih untuk  
segala pengorbanan dan doa-doa kalian untuk penulis.*

## KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang.

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan berkah, inayah serta hidayah-Nya, sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Jumlah Uang Beredar, Inflasi, Suku Bunga SBI Dan Nilai Tukar Terhadap Pergerakan *Jakarta Islamic Index* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011” sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam (SE.I) ini dapat terselesaikan.

Segala upaya yang telah dilakukan tentunya tidak terlepas dari bimbingan, bantuan serta dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang membantu hingga terselesaikannya skripsi ini, terutama disampaikan kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. H. Nawari Ismail, M.Ag selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Miftakhul Khasanah S.TP., M.SI selaku Ketua Program Studi Ekonomi dan Perbankan Islam Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Lela Hindasah, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan bimbingan dan pengarahan yang berguna bagi penulis selama penyusunan skripsi ini.
4. Segenap Dosen pada Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah banyak memberikan pelajaran dan bimbingan selama masa kuliah sampai akhir penyusunan skripsi.
5. Seluruh staff karyawan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah banyak membantu dalam kelancaran administrasi.



6. Teman-teman Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta Angkatan 2008, terima kasih atas dukungan, bantuan, dan informasinya.
7. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan namanya satu per satu, terima kasih buat semua yang sudah kalian berikan.

Semoga jasa, bantuan dan dorongan bapak/ ibu serta teman-teman diterima oleh Allah SWT sebagai amal yang bermanfaat. Amin.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna karena keterbatasan penulis. Akhir kata penulis dengan lapang hati akan selalu menerima kritik-kritik dan saran yang membangun dan membaca demi kesempurnaan skripsi ini, dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pembaca.

Yogyakarta, 02 September 2012

Nuni Susilawati

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata Arab-Latin 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 tertanggal 22 Januari 1988.

### I. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba	<i>b</i>	-
ت	Ta	<i>t</i>	-
ث	sa'	<i>s</i>	s (dengan titik di atas)
ج	Jim	<i>j</i>	-
ح	Ha	<i>.h</i>	h (dengan titik di bawah)
خ	Kha	<i>kh</i>	-
د	Dal	<i>d</i>	-
ذ	Zal	<i>z</i>	z (dengan titik di bawah)
ر	Ra	<i>r</i>	-
ز	Zai	<i>z</i>	-
س	Sin	<i>s</i>	-
ش	Syin	<i>sy</i>	-
ص	Sad	<i>.s</i>	s (dengan titik di bawah)
ض	Dad	<i>.d</i>	d (dengan titik di bawah)
ط	Ta	<i>.t</i>	t (dengan titik di bawah)
ظ	Za	<i>.z</i>	z (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik ke atas
غ	Gain	<i>g</i>	-
ف	Fa	<i>f</i>	-
ق	Qaf	<i>q</i>	-
ك	Kaf	<i>k</i>	-
ل	Lam	<i>l</i>	-
م	Mim	<i>m</i>	-
ن	Nun	<i>n</i>	-
و	Wau	<i>w</i>	-
ه	Ha	<i>h</i>	-
ء	hamzah	'	apostrof
ي	Ya	<i>y</i>	-

## II. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* ditulis rangkap

متعددة	Ditulis	<i>muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

## III. *Ta' Marbutah* di akhir kata

- a. Bila dimatikan tulis *h*

حكمة	Ditulis	<i>.hikmah</i>
جزية	Ditulis	<i>Jizyah</i>

(Ketentuan ini tidak diperlukan, bila kata-kata arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia, seperti zakat, shalat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya)

- b. Bila *ta' marbutah* diikuti dengan kata sandang “*al*” serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan *h*.

كرامة الأولياء	Ditulis	<i>K āramah al-auliyā'</i>
----------------	---------	----------------------------

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

زكاة الفطر	Ditulis	<i>Zakāt al-fitr</i>
------------	---------	----------------------

## IV. Vokal Pendek

---َ---	<i>Fathah</i>	Ditulis	A
----ِ--	<i>Kasrah</i>	Ditulis	I
---ُ---	<i>.dammah</i>	Ditulis	U

## V. Vokal Panjang

1.	Fathah + alif جاهلية	Ditulis Ditulis	$\bar{A}$ <i>Jāhiliyah</i>
2.	Fathah + ya' mati تنسى	Ditulis Ditulis	$\bar{A}$ <i>Tansā</i>
3.	Kasrah + ya' mati كريم	Ditulis Ditulis	$\bar{I}$ <i>Karīm</i>
4.	Dammah + wawu mati فروض	ditulis ditulis	$\bar{U}$ <i>Furūd</i>

## VI. Vokal Rangkap

1.	<i>Fathah + ya' mati</i> بينكم	ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>Bainakum</i>
2.	<i>Fathah + wawu mati</i> قول	ditulis ditulis	<i>Au</i> <i>Qaul</i>

## VII. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## VIII. Kata Sandang *Alif + Lam*

- a. Bila diikuti huruf *Qomariyyah*

القران	Ditulis	<i>al-qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-qiyās</i>

- b. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan menggunakan huruf syamsiyyah yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf l (el)-nya.

السماء	Ditulis	<i>as-samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-syams</i>

## IX. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat.

Ditulis menurut bunyi atau pengucapannya.

ذوى الفروض	Ditulis	<i>zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN NOTA DINAS .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
PEDOMAN TRANSLITRASI ARAB-LATIN .....	ix
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GRAFIK .....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
ABSTRAK .....	xviii
ABSTRACT .....	xix
<b>BAB I : PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Batasan Masalah .....	5
<b>BAB II : TUJUAN DAN KEGUNAAN</b> .....	<b>6</b>
A. Tujuan Penelitian .....	6
B. Kegunaan Penelitian .....	6
<b>BAB III : KERANGKA TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>8</b>
A. Kerangka Teori .....	8
1. Investasi .....	8
a. Konsep Investasi .....	8
b. Investasi Syariah .....	12
2. Pasar Modal .....	16

a. Konsep Pasar modal .....	16
b. Pasar Modal Syariah .....	20
3. Indeks Harga Saham .....	23
4. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> .....	26
5. Variabel Makro Ekonomi .....	27
6. Faktor-faktor Makro Ekonomi Yang Mempengaruhi JII .....	30
a. Jumlah Uang Beredar .....	30
b. Inflasi .....	31
c. Suku Bunga SBI .....	32
d. Nilai Tukar .....	35
B. Tinjauan Pustaka .....	37
C. Model Penelitian .....	41
D. Hipotesis .....	42
<b>BAB IV : METODELOGI PENELITIAN</b> .....	45
A. Objek Penelitian .....	45
B. Jenis Data .....	45
C. Teknik Pengumpulan Data .....	45
D. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	46
E. Analisis Data .....	47
1. Analisis Data Statistik Deskriptif .....	47
2. Analisis Data Statistik .....	47
a. Analisis Regresi Linier Berganda .....	47
b. Uji Asumsi Klasik .....	48
1) Uji Multikolonieritas .....	48
2) Uji Heteroskedastisitas .....	49
3) Uji Normalitas .....	49
4) Uji Autokorelasi .....	49
c. Uji Hipotesis .....	50
1) Uji Simultan (Uji F) .....	50
2) Uji Parsial (Uji t) .....	51
<b>BAB V : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	53

A. Analisis Data Statistik Deskriptif .....	53
B. Analisis Data Statistik .....	61
1. Uji Asumsi Klasik .....	61
a. Uji Multikolonieritas .....	61
b. Uji Heteroskedastisitas .....	62
c. Uji Normalitas .....	63
d. Uji Autokorelasi .....	65
2. Analisis Regresi Linier Berganda .....	66
3. Uji Hipotesis .....	68
a. Uji Simultan (Uji F) .....	68
b. Uji Parsial (Uji t) .....	69
C. Pembahasan .....	71
<b>BAB VI : KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>75</b>
A. Kesimpulan .....	75
B. Saran .....	77
DAFTAR PUSTAKA	
DAFTAR LAMPIRAN	

**DAFTAR TABEL**

Tabel 3.1	Prinsip Pasar Modal Syariah .....	21
Tabel 5.1	Deskriptif Indeks JII .....	53
Tabel 5.2	Deskriptif M2 .....	55
Tabel 5.3	Deskriptif Inflasi .....	57
Tabel 5.4	Deskriptif Suku Bunga SBI .....	58
Tabel 5.5	Deskriptif Nilai Tukar .....	60
Tabel 5.6	Hasil Uji Multikolonieritas .....	62
Tabel 5.7	Hasil Uji <i>Park</i> .....	63
Tabel 5.8	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> .....	64
Tabel 5.9	Hasil Uji <i>Bruesch-Godfrey</i> .....	65
Tabel 5.10	Hasil Estimasi Regresi Linier Berganda .....	66
Tabel 5.11	Hasil Uji Simultan (Uji F) .....	68
Tabel 5.12	Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	70



**DAFTAR GRAFIK**

Grafik 5.1	Pergerakan Indeks JII .....	54
Grafik 5.2	Pergerakan M2 .....	56
Grafik 5.3	Pergerakan Inflasi .....	57
Grafik 5.4	Pergerakan Suku Bunga SBI .....	59
Grafik 5.5	Pergerakan Nilai Tukar .....	61

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 3.1	Proses Keputusan Investasi .....	10
Gambar 3.2	Kerangka Berpikir .....	41

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh jumlah uang beredar, inflasi, suku bunga SBI, dan nilai tukar terhadap pergerakan *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008-2011. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang dipublikasikan oleh Bank Indonesia dan Bursa Efek Indonesia dan diolah dengan menggunakan analisis regresi linier berganda melalui media SPSS versi 17.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa jumlah uang beredar, inflasi, suku bunga SBI dan nilai tukar secara simultan mempunyai pengaruh terhadap pergerakan *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2011. Secara parsial, jumlah uang beredar dan inflasi tidak mempunyai pengaruh terhadap pergerakan *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2011, sedangkan suku bunga SBI dan nilai tukar mempunyai pengaruh negatif terhadap pergerakan *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2011.

Kata kunci : *Jakarta Islamic Index*, jumlah uang beredar, inflasi, suku bunga SBI, nilai tukar

## ABSTRACT

*The purpose of this research is to analyze the influence of money supply, inflation, the SBI interest rate and exchange rate movements against the Jakarta Islamic Index in Indonesia Stock Exchange in the year 2008-2011. The type of data used are secondary data published by Bank Indonesia and the Indonesia Stock Exchange and processed using multiple linier regression analysis with SPSS version 17.0 media. The results showed that the money supply, inflation, SBI interest rate and exchange rate simultaneously have an influence on the movement of the Jakarta Islamic Index in Indonesia Stock Exchange in 2008-2011. Partially, the money supply and inflation has no effect on the movement of the Jakarta Islamic Index in Indonesia Stock Exchange in 2008-2011, while the SBI interest rate and exchange rate movements had a negative impact on Jakarta Islamic Index in Indonesia Stock Exchange in 2008-2011.*

*Keywords: Jakarta Islamic Index, money supply, inflation, SBI interest rate, exchange rate*