

ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN INDEKS GLOBAL
TERHADAP *RETURN JAKARTA ISLAMIC INDEX*
(PERIODE JANUARI 2009 – SEPTEMBER 2015)



SKRIPSI

Diajukan guna memenuhi persyaratan untuk memenuhi salah satu syarat guna
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam (S.E.I) Strata Satu pada
Prodi Muamalat Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

OLEH :

AWALIA RACHMAWATI

20120730121

FAKULTAS AGAMA ISLAM

PRODI MUAMALAT

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2016

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN INDEKS GLOBAL
TERHADAP *RETURN JAKARTA ISLAMIC INDEX*
(PERIODE JANUARI 2009 – SEPTEMBER 2015)



SKRIPSI

Oleh :

Awalia Rachmawati

20120730121

FAKULTAS AGAMA ISLAM
PRODI MUAMALAT
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2016

NOTA DINAS

Lamp. : 4 eks. Skripsi

Yogyakarta, 12 Januari 2016

Hal : Persetujuan

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 : **Awalia Rachmawati**

NPM : 20120730121

Judul : **ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN INDEKS GLOBAL TERHADAP RETURN JAKARTA ISLAMIC INDEX (PERIODE JANUARI 2009 – SEPTEMBER 2015)**

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

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

Atas perhatiannya diucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum wr. wb.

Pembimbing

Lela Hinasah SE., M. Si.

PENGESAHAN

Judul Skripsi

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN INDEKS GLOBAL
TERHADAP RETURN JAKARTA ISLAMIC INDEX
(PERIODE JANUARI 2009 – SEPTEMBER 2015)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : **Awalia Rachmawati**

NPM : 20120730121

Telah dimunaqasyahkan di depan Sidang Munaqasyah Prodi Muamalat Konsentrasi Ekonomi dan Perbankan Islam pada tanggal 30 Januari 2016 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima :

Sidang Dewan Munaqasyah

Ketua Sidang : Zulia Noermawati SE., MSI (.....)

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

Penguji : M. Sobar SE.I., M.Sc. (.....)

Yogyakarta, 30 Januari 2016

Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dekan,

Dr. Mahli Zainudin, M.Si.

NIK : 19660717199203113014

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Awalia Rachmawati

Nomor Mahasiswa : 20120730121

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN INDEKS GLOBAL TERHADAP RETURN JAKARTA ISLAMIC INDEX (PERIODE JANUARI 2009 – SEPTEMBER 2015)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga 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. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 12 Januari 2016

Awalia Rachmawati

MOTTO

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pemurah lagi Maha
Penyayang

"Sesungguhnya sesudah kesulitan ada kemudahan"

(Q.S Al- Insyirah: 6)

"Kawula mung sadermo, mobah-mosik kersaning Hyang
sukmo"

"Jadilah orang yang bermanfaat untuk diri sendiri
dan orang lain"

"Bangun pagi adalah rejeki, bangun siang itu malang"

"Malasmu kau usir, rejekimu akan hadir"

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

Segala puji bagi Allah, Tuhan semesta alam

Halaman Persembahan

Skripsi ini ku persembahkan untuk yang tercinta dan tersayang,

Mama Kusmiyati & bapak Ahmad Tohirin tercinta

Adek-adekku, Sandi Dwi P. & Kukuh Agung T.P.

Maah.. Paak..

ku harapkan penantian kalian takkan sia-sia,

ku harapkan aku bisa menjadi yang dibanggakan,

ku harapkan aku tak lagi mengecewakan,

ini hasil perjuangan kalian maah.. Paak..

ini bukti kesungguhan lia,

ini untuk kita, untuk keluarga

Terimakasih Untukmu,

Keluargaku...

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillahirobbil'alamin, tiada kata yang pantas diucapkan selain puji syukur kepada Allah SWT atas limpahan rahmat, hidayah, dan rizki Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini sebagai tugas akhir perkuliahan. Skripsi dengan judul “**Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Indeks Global Terhadap Return Jakarta Islamic Index (JII)**” ini disusun untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu serta memberikan dorongan motivasi sehingga skripsi ini dapat segera terselesaikan dengan baik. Kepada :

1. Bapak Dr. Mahli Zainuddin Tago, M. Si., Selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Yogyakarta
2. Bapak Syarif As'ad, S.EI., MSI selaku Ketua Program Studi Muamalat, Fakultas Agama Islam, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Miftahul Khasanah, STP. M. SI selaku dosen pembimbing akademik, Program studi Muamalat, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ibu Lela Hindasah S. E., M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang selalu memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak M. Sobar SE.I., M.Sc. selaku dosen penguji skripsi yang telah bersedia menguji dan memberikan masukan dalam penyusunan skripsi ini.

6. Ibu Zulia Noermawati SE., MSI selaku ketua sidang.
7. Kepada kedua orang tuaku tercinta dan adik-adikku tersayang, yang tiada henti mendoakan dan memberi motivasi selama masa perkuliahan dan terutama selama penyusunan skripsi ini.
8. Kepada sahabat rumahku Leti Siana dan Yuni Amri yang senantiasa menghibur dan memotivasi untuk terus berjuang, semoga akan seperti itu selamanya.
9. Kepada sahabat kampusku Ayu, Ika, Winda yang selalu sabar disampingku. Serta teman-teman seperjuangan EPI C 2012 yang selalu memberi cerita baru setiap hari.
10. Kepada mbak Dewi, Syifa, Nisha, dan teman kos Green Sakina yang selalu menghiburku.
11. Kepada yang tak terlihat tapi selalu ada menemaniku, terima kasih banyak.

Yogyakarta, 12 Januari 2016

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
ABSTRACT.....	xv
ABSTRAK	xvi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	xvii

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Batasan Penelitian	10
E. Kegunaan Penelitian.....	11
F. Sistematika Pembahasan	11

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

A. Penelitian Terdahulu	14
B. Kerangka Teoritik	
1. Pasar Modal Syariah.....	20
2. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	26
3. <i>Return Saham</i>	28
4. Makroekonomi	30
5. Indeks Global	36
C. Hipotesis.....	43
D. Model Penelitian	51

BAB III METODE PENELITIAN

A. Objek dan Subjek Penelitian	52
B. Jenis Data	52
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	53
D. Teknik Pengumpulan Data	53
E. Definisi Operasional Variabel	
1. Variabel Dependen (Y)	54
2. Variabel Independen (X).....	55
F. Analisis Data	59

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Objek Penelitian.....	67
B. Hasil Penelitian	
1. Analisis Statistik Deskriptif	68
2. Uji Regresi Linear Berganda.....	71
3. Uji Asumsi Klasik	73
4. Pengujian Hipotesis.....	77
5. Pembahasan	83

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan..... 100
B. Saran..... 101

DAFTAR PUSTAKA 102

LAMPIRAN..... 107

DAFTAR TABEL

2.1 Fatwa-Fatwa DSN tentang Pasar Modal.....	25
4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	69
4.2 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	71
4.3 Hasil Uji Normalitas.....	74
4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	75
4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	76
4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	77
4.7 Hasil Uji Koefesien Determinasi (R^2).....	78
4.8 Hasil Uji F.....	79
4.9 Hasil Uji t.....	80

DAFTAR GAMBAR

1.1 Grafik Perkembangan Harga Saham ISSI dan JII Tahun 2011 - 2015	3
1.2 Grafik Kapitalisasi Saham ISSI dan JII Tahun 2015	4
2.1 Proses Penyaringan Emiten di JII	27
2.2 Besarnya Nilai Kapitalisasi Pasar Bursa Saham Asia-Pasifik Terhadap Bursa Saham Duni Pada Tahun 2003	37
2.3 Model Penelitian	51
4.1 Grafik Perkembangan Inflasi dan <i>Return Jakarta Islamic Index</i> Tahun 2009 – 2015	84
4.2 Grafik Perkembangan <i>BI rate</i> dan <i>Return Jakarta Islamic Index</i> Tahun 2009 – 2015	87
4.3 Grafik Perkembangan Nilai Tukar dan <i>Return Jakarta Islamic Index</i> Tahun 2009 – 2015	90
4.4 Grafik Perkembangan Indeks <i>Dow Jones Industrial Average (DJIA)</i> dan <i>Return Jakarta Islamic Index</i> Tahun 2009 – 2015	93
4.5 Grafik Perkembangan Indeks <i>Nikkei 225</i> dan <i>Return Jakarta Islamic</i> <i>Index</i> Tahun 2009 – 2015	95
4.6 Grafik Perkembangan Indeks <i>Hang Seng</i> dan <i>Return Jakarta Islamic</i> <i>Index</i> Tahun 2009 – 2015	98

ABSTRACT

This research aimed to analyzed the influence of macroeconomic variables (inflation, BI rate, and exchange rate) and global indexes (Dow Jones Industrial Average, Nikkei 225 and Hang Seng) toward Jakarta Islamic Index (JII) return. This type of research is quantitative using time series data from January 2009-September 2015. The analysis used in this reseach is multiple linear regression. These results indicated that inflation and Nikkei 225 index does not significant effect to JII return. The exchange rate have significant negative effect to return JII. BI rate, Dow Jones Industrial Average index and Hang Seng index have significant positive effect to JII return

Keyword :*Inflation, BI Rate, Exchange Rate, Dow Jones Industrial Average Index, Nikkei 225 Index, Hang Seng Index, JII Return*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh variabel makroekonomi (inflasi, *BI rate*, dan nilai tukar) dan indeks global (*Dow Jones Industrial Average*, *Nikkei 225* dan *Hang Seng*) terhadap *return Jakarta Islamic Index* (JII). Jenis penelitian ini adalah kuantitatif dengan menggunakan data *time series* dari bulan Januari 2009 sampai September 2015. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa inflasi dan indeks *Nikkei 225* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return JII*. Nilai tukar (kurs) menunjukkan pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap *return JII*. Sedangkan *BI rate*, indeks *Dow Jones Industrial Average*, dan indeks *Hang Seng* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *return JII*.

Kata Kunci : Inflasi, *BI Rate*, Nilai Tukar (Kurs), Indeks *Dow Jones Industrial Average*, Indeks *Nikkei 225*, Indeks *Hang Seng*, *Return JII*

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penulisan skripsi ini berpedoman pada buku “Pedoman Transliterasi Arab-Latin” yang dikeluarkan berdasarkan Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia, tertanggal 22 Januari 1988, nomor. 158 Tahun 1987 dan nomor. 0543b/U/1987. Di bawah ini adalah daftar huruf Arab dan transliterasinya dengan huruf latin.

1. Konsonan Tunggal

No	Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
1	ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
2	ب	Bā'	B	Be
3	ت	Tā	T	Te
4	ث	ṡā	Ṣ	Es titik di atas
5	ج	Jīm	J	Je
6	ح	Hā'	Ḥ	Ha titik di bawah
7	خ	Khā'	Kh	Ka dan ha
8	د	Dal	D	De
9	ذ	Ḍal	Ḍ	Zet titik di atas
10	ر	Rā'	R	Er
11	ز	Zai	Z	Zet
12	س	Sīn	S	Es
13	ص	Syīn	Sy	Es dan ye
14	ض	Ṣād	Ṣ	Es titik di bawah
15	ط	Dād	Ḍ	De titik di bawah
16	ظ	Tā'	Ṭ	Te titik di bawah

b. Tā' Marbutāh mati

Tā' Marbutāh yang mati atau mendapat *ḥarakat sukun*, transliterasinya adalah, ditulis h:

Contoh:	هبة	Ditulis	<i>Hibah</i>
	جزية	Ditulis	<i>Jizyah</i>

4. Vokal

Vokal bahasa Arab, terdiri dari tiga macam, yaitu: vokal tunggal (monoftong), vokal rangkap (diftong) dan vokal panjang.

a. Vokal tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya adalah:

- 1) *Fathāh* dilambangkan dengan a

Contoh:	ضرب	Ditulis	<i>ḍaraba</i>
---------	-----	---------	---------------

- 2) *Kasrah* dilambangkan dengan i

Contoh:	فهم	Ditulis	<i>Fahima</i>
---------	-----	---------	---------------

- 3) *Dammah* dilambangkan dengan u

Contoh:	كتب	Ditulis	<i>Kutiba</i>
---------	-----	---------	---------------

b. Vokal rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang dilambangkan berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf, yaitu:

- 1) *Fathāh* + Yā' mati ditulis ai

Contoh:	أيديهم	Ditulis	<i>Aidīhim</i>
---------	--------	---------	----------------

- 2) *Fathāh* + Wau mati ditulis au

Contoh:	تورات	Ditulis	<i>Taurāt</i>
---------	-------	---------	---------------

c. Vokal panjang

Vokal panjang dalam bahasa Arab disebut *maddah*, yaitu *harakat* dan huruf, transliterasinya adalah:

- 1) *Fathāh* + alif, ditulis *ā* (dengan garis diatas)

Contoh:	جاهلية	Ditulis	<i>Jāhiliyyah</i>
---------	--------	---------	-------------------

2) *Fathāh* + alif maqṣūr ditulis *ā* (dengan garis diatas)

Contoh:

يسعى	Ditulis	<i>Yas'ā</i>
------	---------	--------------

3) Kasrah + *yā* mati ditulis *ī* (dengan garis diatas)

Contoh:

مجيد	Ditulis	<i>Majid</i>
------	---------	--------------

4) Ḍammah + wau mati ditulis *ū* (dengan garis diatas)

Contoh:

فروض	Ditulis	<i>furūd</i>
------	---------	--------------

5. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf alif dan lam (ال). Namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf *syamsiyyah* dan kata sandang yang diikuti oleh huruf *qamariyyah*.

a. Bila diikuti oleh huruf *qamariyyah* ditulis al-

Contoh:

القران	Ditulis	<i>Al-qur'ān</i>
--------	---------	------------------

b. Bila diikuti oleh huruf *syamsiyyah* ditulis dengan menggunakan huruf *syamsiyah* yang mengikutinya serta menghilangkan huruf lam.

Contoh:

السنة	Ditulis	<i>As-sunnah</i>
-------	---------	------------------

6. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan dengan tanda apostrof. Namun hanya berlaku bagi hamzah yang terletak ditengah dan diakhir kata saja. Bila hamzah itu terletak di awal kata, maka ia tidak dilambangkan, tetapi ditransliterasikan dengan huruf a atau i atau u sesuai dengan harakat hamzah di awal kata tersebut.

Contoh:

الماء	Ditulis	<i>Al-Mā'</i>
-------	---------	---------------

تأويل	Ditulis	<i>Ta'wil</i>
-------	---------	---------------

أمر	Ditulis	<i>Amr</i>
-----	---------	------------