

**EFEK MAKROEKONOMI TERHADAP IMBAL HASIL AKTUAL
SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2014 -2020**



SKRIPSI

Oleh:

Della Ayu Anggraeni

NPM: 20170730115

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2021

**EFEK MAKROEKONOMI TERHADAP IMBAL HASIL AKTUAL
SAHAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) PERIODE 2014 -2020**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna
memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi (SE) Strata Satu
pada Prodi Ekonomi Syariah
Fakultas Agama Islam

Oleh:

**Della Ayu Anggraeni
NPM: 20170730115**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2021**

NOTA DINAS

Yogyakarta, 25 Maret 2021

Lamp : 3 eks. Skripsi

Perihal : Persetujuan

Yth.

Dekan Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Assalamualaikum Wr.Wb

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

Nama : **Della Ayu Anggraeni**NIM : **20170730115**Judul : **EFEK MAKROEKONOMI TERHADAP IMBAL HASIL AKTUAL SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2014-2020**

Telah memenuhi syarat untuk diajukan pada ujian akhir tingkat Sarjana pada Fakultas Agama Islam Program Studi Ekonomi Syariah Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Bersama ini saya menyampaikan naskah skripsi tersebut, dengan harapan dapat diterima dan segera di munaqasyahkan.

Atas perhatiannya diucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr.Wb.

Dosen Pembimbing



(Sobar M. Johari, S.E.I., M.Sc.)

PENGESAHAN

Skripsi Berjudul

EFEK MAKROEKONOMI TERHADAP IMBAL HASIL AKTUAL SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2014-2020

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Della Ayu Anggraeni

NPM : 20170730115

Telah dimunaqasyahkan di depan Sidang Munaqasyah Program Studi Ekonomi Syariah pada tanggal 07 April 2021 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

Sidang Dewan Munaqasyah Skripsi

Ketua Sidang : Julia Noermawati Eka Satyarini, S.E., MSI. (.....)

Pembimbing : Sobar M. Johari, S.E.I., M.Sc. (.....)

Penguji : Amelia Pratiwi, S.E., M.E., CFP. (.....)

Yogyakarta, 26 April 2021

Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dekan,



Dr. Akif Khilmivah, M.Ag.

NIK. 19680212199202113016

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : **Della Ayu Anggraeni**

NPM : **20170730115**

Judul : **EFEK MAKROEKONOMI TERHADAP IMBAL HASIL AKTUAL
SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2014-2020**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini 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, 26 April 2021

Yang membuat pernyataan



Della Ayu Anggraeni

MOTTO

“Seseorang melihat air yang tenang, namun ia dapat menyelamatkan dan membunuh umat manusia. Sama seperti akal negatif yang mematikanmu di hari ini esok atau nanti, tetapi akal positif melalui penguatan hati lah yang mampu memberikan hidup penuh ambisi karena tanpanya kau tidak menjadi apapun”.

(El De'yan)

Tak mengapa jalan hidupmu penuh kesedihan, berliku, dan sulit untuk di perjuangkan. Percayalah semua karena scenario terbaik-Nya. Tanpa luka dan air mata, hidupmu tak berarti apa-apa”.

(Edi P. Gunawan)

“Jangan ajari anak-anak cara menjadi kaya. Ajari mereka untuk menjadi Bahagia, jadi mereka akan tau tentang value bukan price”.

(Victor Hugo)

“I don't fix problems, I fix my thinking. Then problems fix themselves”.

(Jack Ma)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orangtua, Papa dan Mama yang selalu memberikan doa, dukungan, dan semangat kepada saya sehingga dapat menuntaskan studi ini. Terima kasih yang begitu besar untuk Papa dan Mama yang selalu mendidik, mengedukasi, memfasilitasi, menjaga, dan melindungi saya dari bayi hingga saat ini penulis berada di prestise ini. Skripsi ini ialah persembahan kecil saya untuk kedua orangtua yang telah melewati banyak hambatan, rintangan, dan perjuangan serta rasa sakit, semoga Allah SWT memberikan *Jannah*-Nya kepada beliau.

Terkhusus juga orang tersayang, Kakak tercinta dan istri, terimakasih untuk segala ilmu dan semangat yang telah diberikan kepada saya dalam progress menuntaskan studi ini. Terima kasih telah menjadi saudara yang selalu memberikan kegigihan, keberanian, ambisi, dan motivasi kepada saya untuk menjalani hidup lebih baik. Skripsi ini saya dedikasikan untuk orang tersayang yang tak dapat diurakan per kata maupun kalimat. Semoga kelak saya dapat menjadi pribadi yang lebih kuat dan lebih sejahtera menaungi ganasnya kehidupan. Tak juga untuk orang tersayang saya semoga dimudahkan segala urusannya dan harapannya segera terwujud.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil'alaamin, segala puji dan syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan inayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menuntaskan tugas akhir sarjana. Tak lupa *shalawat* dan salam saya haturkan kepada junjungan seluruh umat Nabi Muhammad SAW yang telah membawa umat dari zaman kegelapan hingga zaman terang benderang ini. Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana (S1) pada Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta dengan judul **“EFEK MAKROEKONOMI TERHADAP IMBAL HASIL AKTUAL SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2014-2020”**.

Penulis menyadari bahwa selama penulisan karya ilmiah ini, penulis mendapatkan banyak bantuan dari berbagai pihak. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya penulis sampaikan kepada semua pihak yang telah memberikan pengajaran, arahan, dan dorongan dalam upaya menyelesaikan tugas akhir sarjana ini. Maka dari itu, saya mengucapkan terima kasih banyak kepada:

1. Bapak Dr. Ir. Gunawan Budiyanto, M.P. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
2. Ibu Dr. Akif Khilmiah, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
3. Ibu Dr. Maesyaroh, M.A. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah yang telah memperkenankan izin kepada penulis untuk melakukan penelitian ini

4. Bapak Sobar M. Johari S.E.I., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah berkenan membimbing, memberikan kritik/saran, dan solusi serta meluangkan waktunya kepada penulis sehingga dapat menuntaskan karya ilmiah ini
5. Ibu Amelia Pratiwi, S.E., M.E., CFP. yang telah memberikan masukan kepada penulis dalam menguatkan argumen penulis selama penelitian ini
6. Ibu Julia Noermawati Eka Satyarini, S.E., MSI. yang telah mengatur, mengkondisikan, dan memberikan waktunya selama berjalannya presentasi hasil dan pembahasan penelitian ini
7. Keluarga besar Eksya A yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah kebersamai selama proses studi hingga proses akhir ini. Terima kasih untuk setiap iringan, doa, dan segala bentuk pembelajaran hidup sehingga membentuk pribadi penulis menjadi lebih tegar, memahami, dan lebih baik dalam hubungan sosial
8. Terkhusus teman baik penulis Sri Dewi Cahya Paningit, Tsabita Nur Afifah, Siti Lailatul Fajriah, Dewi Larasati, Widayatko Suparto, dan Ghozi Fawwaz Atstsaqofi yang selalu memberikan sanggahan, dukungan, referensi, dan menjadi teman diskusi serta berbuat kebaikan selama penulis berproses menuntaskan studi dan tugas karya ilmiah ini.

Tak lupa, apabila penulis memiliki kesalahan, kekurangan, serta kekhilafan yang mengusik ketentraman pihak yang telah disebutkan di atas, penulis memohon

maaf yang sebesar-besarnya. Dan penulis berharap semoga karya ilmiah ini dapat bermanfaat khususnya untuk akademisi sebagai pertimbangan referensi maupun evaluasi. Penulis menyadari bahwa berakhirnya studi akademik ini bukanlah akhir dari kehidupan, tetapi menjadi bekal perjuangan kehidupan nyata yang lebih besar. Tak luput bila dalam penulisan karya ilmiah ini masih terdapat banyak kekurangan, penulis mengharapkan baik kritik maupun saran yang membangun guna mengevaluasi diri di masa mendatang.

Yogyakarta, 26 April 2021



Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
NOTA DINAS	iii
PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
MOTTO	vi
PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
ABSTRAK	xvii
ABSTRACT.....	xviii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Batasan Penelitian	8
C. Rumusan Masalah	8
D. Tujuan Penelitian	9
E. Manfaat Penelitian	9
1. Teoretis	9
2. Praktis	9
F. Sistematika Penulisan	10
BAB II.....	12
TINJAUAN PUSTAKA DAN LANDASAN TEORI.....	12
A. Tinjauan Pustaka	12
B. Landasan Teori.....	33
1. Investasi.....	33
2. Jakarta Islamic Index (JII).....	35
3. Harga Saham	36
4. Risiko dan risiko imbal hasil	38

5. Imbal Hasil	40
6. Inflasi	42
7. Nilai Tukar	44
8. Suku Bunga	46
9. Cadangan Devisa	47
10. Utang Luar Negeri	49
C. Kerangka Berpikir	51
D. Hipotesis.....	52
BAB III	59
METODE PENELITIAN.....	59
A. Jenis Penelitian.....	59
B. Populasi dan Sampel	60
C. Teknik Pengumpulan Data.....	61
D. Jenis dan Sumber Data	62
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	63
1. Variabel Bebas atau Independen (X).....	63
2. Variabel Terikat atau Dependen (Y)	63
F. Teknik Analisis Data.....	63
1. Uji Stasioneritas Data	70
2. Uji Panjang Log Optimal	70
3. Uji Stabilitas Model VAR	71
4. Analisis Kausalitas Granger	72
5. Uji Kointegrasi	73
6. Model Empiris VECM	74
7. Analisis Impulse Response Function	74
8. Analisis Variance Decomposition	75
BAB IV	77
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	77
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	77
1. Jakarta Islamic Index (JII).....	77
2. Inflasi.....	78
3. BI Rate.....	79
4. Nilai Tukar IDR-USD	80
5. Cadangan Devisa	82

6. Utang Luar Negeri	83
B. Analisis Data dan Hasil Penelitian	84
1. Uji Stasioneritas Data	84
2. Uji Panjang Lag Optimal	86
3. Uji Stabilitas VAR	87
4. Uji Kointegrasi	88
5. Uji Kausalitas Granger	89
6. Uji Empiris VECM	90
7. Analisis <i>Impulse Response Function</i>	94
8. Analisis <i>Variance Decomposition</i>	101
C. Pembahasan	106
BAB V	112
PENUTUP	112
A. Kesimpulan	112
B. Saran	114
DAFTAR PUSTAKA	116

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Kapitalisasi Pasar Jakarta Islamic Index (JII)	1
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 3. 1 Daftar Saham Tetap Jakarta Islamic Index (JII) Periode Januari 2014 - Januari 2021.....	61
Tabel 3. 2 Jenis dan Sumber Data.....	62
Tabel 4. 1 Uji Stasioneritas Tingkat Level.....	85
Tabel 4. 2 Uji Stasioneritas Tingkat First Difference	85
Tabel 4. 3 Uji Lag Optimal	86
Tabel 4. 4 Uji Stabilitas VAR	87
Tabel 4. 5 Uji Kointegrasi.....	88
Tabel 4. 6 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Perubahan Return Saham JII pada Jangka Pendek.....	90
Tabel 4. 7 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Perubahan Return Saham JII pada Jangka Panjang.....	90
Tabel 4. 8 Nilai Impuls Response Return JII	94
Tabel 4. 9 Dekomposisi Variansi Inflasi.....	102
Tabel 4. 10 Dekomposisi Variansi BI Rate.....	102
Tabel 4. 11 Dekomposisi Variansi Nilai Tukar IDR-USD	103
Tabel 4. 12 Dekomposisi Variansi Cadangan Devisa.....	104
Tabel 4. 13 Dekomposisi Variansi Utang Luar Negeri Indonesia	104
Tabel 4. 14 Dekomposisi Variansi Return saham JII.....	105

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Defisit APBN Terhadap PDB 2014-2020	2
Gambar 1. 2 Tingkat Inflasi dan BI Rate 2014-2020.....	4
Gambar 1. 3 Kurs Transaksi Bank Indonesia	5
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	52
Gambar 3. 1 Model VAR/VECM	65
Gambar 4. 1 Perkembangan Saham Jakarta Islamic Index	78
Gambar 4. 2 Perkembangan Inflasi.....	79
Gambar 4. 3 Perkembangan BI Rate.....	80
Gambar 4. 4 Perkembangan Nilai Tukar IDR-USD	81
Gambar 4. 5 Perkembangan Cadangan Devisa	82
Gambar 4. 6 Perkembangan Utang Luar Negeri Indonesia	84
Gambar 4. 7 Hubungan Antar Variabel	89
Gambar 4. 8 Hasil IRF Terhadap Return	95
Gambar 4. 9 Hasil IRF Inflasi Terhadap Return	96
Gambar 4. 10 Hasil IRF BI Rate Terhadap Return	97
Gambar 4. 11 Hasil IRF Nilai Tukar Terhadap Return.....	98
Gambar 4. 12 Hasil IRF Cadangan Devisa Terhadap Return	99
Gambar 4. 13 Hasil IRF Utang Luar Negeri Indonesia Terhadap Return	100

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	121
Lampiran 2 Uji Stasioneritas.....	123
Lampiran 3 Uji Lag Optimal.....	126
Lampiran 4 Uji Stabilitas VAR.....	127
Lampiran 5 Uji Kointegrasi	127
Lampiran 6 Uji Kausalitas Granger	128
Lampiran 7 Uji Estimasi VECM.....	128
Lampiran 8 Uji Impulse Response Function.....	130
Lampiran 9 Uji Variance Decomposition	130