

PENGARUH INFLASI, KURS RUPIAH TERHADAP DOLAR, DAN BI RATE,
TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH *JAKARTA ISLAMIC INDEX(JII)*
DI BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE PENGAMATAN 2010-2015)



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh :

HAJAD ROHMAN AL QODRI

B 100 110 379

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2015

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi yang berjudul:

**PENGARUH INFLASI, KURS RUPIAH TERHADAP DOLAR, DAN BI
RATE, TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH *JAKARTA ISLAMIC
INDEX(JII)* DI BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE PENGAMATAN
2010-2015)**

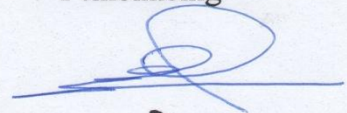
Yang ditulis oleh:

HAJAD ROHMAN AL QODRI
B 100 110 379

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 5 Oktober 2015

Pembimbing



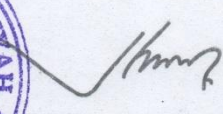
(M. Sholahuddin, S.E., M.Si.)

Mengetahui

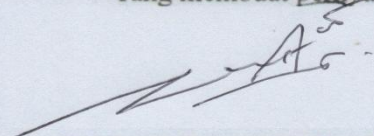
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta




(Dr. Triyono, S.E, M.Si.)

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

	UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA FAKULTAS EKONOMI Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	
Saya yang bertanda tangan dibawah ini :	
Nama	: HAJAD ROHMAN AL QODRI
NIRM	: 11.6.106.02016.500379
Jurusan	: MANAJEMEN
Judul Skripsi	: Pengaruh Inflasi, Kurs Rupiah Terhadap Dolar, dan BI Rate, Terhadap Indeks Saham Syariah Jakarta Islamic Index(JII) di Bursa Efek Indonesia (Periode Pengamatan 2010-2015)
Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.	
Surakarta, 5 OKTOBER 2015	
Yang membuat pernyataan,	
	
HAJAD ROHMAN AL QODRI	

MOTTO

"Hiduplah seperti pohon kayu yang lebat buahnya; hidup di tepi jalan dan dilempari orang dengan batu, tetapi dibalas dengan buah."

(Abu Bakar Sibli)

"Kegagalan hanya terjadi bila kita menyerah."

(Lessing)

"Orang-orang hebat di bidang apapun bukan baru bekerja karena mereka terinspirasi, namun mereka menjadi terinspirasi karena mereka lebih suka bekerja. Mereka tidak menyia-nyiakan waktu untuk menunggu inspirasi."

(Ernest Newman)

"Orang-orang yang sukses telah belajar membuat diri mereka melakukan hal yang harus dikerjakan ketika hal itu memang harus dikerjakan, entah mereka menyukainya atau tidak"

(Aldus Huxley).

PERSEMBAHAN

Sebagai wujud rasa syukur kepada Allah SWT dan terima kasih atas segala rahmat-Nya yang telah Allah berikan, dengan segala kerendahan hati penulis persembahkan karya ini untuk:

1. Ibu dan Ayahku tercinta yang selalu memberikan kasih sayang, dukungan dan untaian do'a yang tiada henti dalam setiap langkahku.
2. Saudaraku tercinta Alif Forman S, S.E., Fitri Nur S.Pd., Sari, dan Dillah.
3. Keluarga besarku, terima kasih atas dukungan dan nasihatnya.
4. Bapak M. Sholahuddin, S.E.,M.Si. yang senantiasa memberikan bimbingan dan arahan dalam proses penulisan skripsi.
5. Teman terdekatku Noviana Ayu Ardika, S.Kep.,Ners., yang senantiasa memberikan dukungan.
6. Reza Saiful Armi S.E., dan Siti Khotimah S.E., yang selalu menemani dan memberikan dukungan selama proses penyelesaian skripsi ini.
7. Sahabat dan teman-teman yang selalu mendukungku.
8. Dan pihak-pihak lain yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu dalam penyelesaian skripsi yang belum bisa disebutkan satu persatu.

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh inflasi, kurs rupiah terhadap dolar, *BI rate*, terhadap indeks saham syariah *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015. Alat analisis yang digunakan adalah dengan metode regresi linier berganda dengan menggunakan data sekunder *time series*.

Dari hasil analisis masing-masing variabel diketahui bahwa variabel inflasi, kurs rupiah terhadap dolar dan *BI rate* berpengaruh secara bersama-sama (simultan) terhadap variabel indeks saham syariah JII. Dapat dilihat dari hasil olah data yang diperoleh nilai F sebesar 41,484 dengan signikansi sebesar $0,000 < 0,05$. Sedangkan secara parsial hanya variabel inflasi yang tidak berpengaruh signifikan terhadap indeks saham syariah JII. sehingga H_1 pada penelitian ini ditolak. Variabel kurs rupiah berpengaruh positif signifikan terhadap indeks saham syariah JII, sehingga H_2 diterima. Variabel *BI rate* berpengaruh negatif signifikan terhadap indeks saham syariah JII, sehingga H_3 diterima.

Nilai R Square pada penelitian ini sebesar 0,667, sehingga koefisien determinasi sebesar 66,7%. Artinya, variabel inflasi, kurs rupiah terhadap dolar dan *BI rate* dapat menjelaskan pengaruhnya terhadap indeks saham syariah JII sebesar 66,7%, sedangkan sisanya 33,3% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak masuk di dalam penelitian ini.

Dengan demikian diharapkan semua pihak yang berkaitan dengan saham syariah baik sebagai investor ataupun sebagai regulator mampu melakukan manajemen risiko terhadap perubahan yang terjadi pada variabel makroekonomi dalam negeri seperti inflasi, kurs rupiah terhadap dolar, dan *BI rate* seperti yang dibahas dalam penelitian ini.

Kata kunci: Inflasi, Kurs Rupiah Terhadap Dolar, *BI Rate*, Indeks Saham Syariah *Jakarta Islamic Index*.

ABSTRACT

This research investigates the impact of inflation, the exchange rate, and interest rate (BI Rate) on Sharia stock index Jakarta Islamic Index in Indonesia Stock Exchange. The period of this study has been taken from January, 2010 to June, 2015 using time series on each other. The study used multiple linear regression method.

The result showed that from each variable, inflation, the exchange rate and the interest rate, influence together (simultaneously) to Sharia stock index. It can be seen from the results of the data obtained F value of 41.484 with significant at $0.000 < 0.05$. Correlation between inflation and Sharia stock index was found to be positive but not significant. So that, the first hypothesis is not supported by research data. Further investigation found that the effect of exchange rate and Sharia stock index is positive and significant, so that the second hypothesis is supported by research data. While interest rate significantly

give negative impact on sharia stock index, the third hypothesis is also supported by research data.

The value of R Square in this study amounted to 0.667, so the coefficient at 66.7%. That means that the variable inflation, the exchange rate against the dollar and the BI rate can explain the effects on Sharia stock index by 66.7%, while the remaining 33.3% are explained by other factors not included in this study.

Based on the result of this study, researcher wants that investor or the government is able to use risk management against the changes in domestic macroeconomic variables such as inflation, the exchange rate against the dollar, and the BI rate as resulted in this study.

Key words: Inflation Rate, Exchange Rate Against USD, BI Rate, Sharia Stock Index Jakarta Islamic Index

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah Swt yang telah memberikan kemudahan dan kelancaran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**PENGARUH INFLASI, KURS RUPIAH TERHADAP DOLAR, DAN BI RATE, TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH JAKARTA ISLAMIC INDEX DI BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE PENGAMATAN 2010-2015)**”.

Skripsi ini disusun untuk melengkapi salah satu syarat meraih gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Selama penyusunan skripsi ini penulis telah banyak menerima bantuan dari berbagai pihak, untuk itu tidak lupa penulis ucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Triyono, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Anton Agus Setyawan, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak M. Sholahuddin, S.E, M.Si., selaku pembimbing utama yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan dengan penuh kesabaran serta kebijaksanaan dari awal sampai akhir penyusunan skripsi.

4. Bapak Dr. Anton Agus Setyawan, S.E., M.Si., selaku pembimbing akademik yang selalu memberikan masukan, bimbingan dan nasehat yang baik bagi masa depan.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang senantiasa memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama masa studi.
6. Bapak dan Ibu tercinta yang telah memberikan bantuan baik secara materi dan moril sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan dan penulisan skripsi ini.
7. Keluarga besar dan teman teman yang selalu mendukung dan memberi semangat mengarungi kehidupan.
8. Semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini dan tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum dapat mencapai tingkat kesempurnaan yang diharapkan, maka penulis akan sangat berterima kasih apabila diantara pembaca ada yang memberikan saran atau kritik yang membangun guna memperluas wawasan penulis sebagai proses pembelajaran diri. Dan penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi diri sendiri, pembaca maupun bagi pengembang ilmu pengetahuan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Surakarta, 5 Oktober 2015

Penulis

HAJAD ROHMAN AL QODRI

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAKSI.....	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	14
C. Tujuan Penelitian.....	14
D. Manfaat Penelitian.....	15
E. Sistematika Penulisan Skripsi.....	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	18
A. Tinjauan Teori	18
1. Inflasi	18
2. Nilai Tukar	29

3. <i>BI Rate</i>	31
4. Indeks Saham	33
B. Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	35
C. Kerangka Pemikiran	36
D. Hipotesis	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	40
A. Jenis Penelitian	40
B. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	40
1. Variabel Dependen.....	40
2. Variabel Independen	41
C. Data dan Sumber Data	43
D. Metode Pengumpulan Data	43
E. Desain Pengambilan Sampel	44
1. Populasi.....	44
2. Sampel.....	44
3. Metode Pengambilan Sampel	46
F. Metode Analisis Data	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	53
A. Analisis Data.....	53
1. Inflasi	53
2. Nilai Kurs Rupiah Terhadap Dolar	54
3. <i>BI Rate</i>	55
4. Indeks Saham Syariah <i>Jakarta Islamic Index</i>	55

B. Hasil Analisis Data	56
1. Statistik Deskriptif	56
2. Uji Asumsi Klasik.....	57
3. Uji Hipotesis	64
C. Pembahasan	68
BAB V PENUTUP.....	70
A. Simpulan.....	70
B. Keterbatasan Penelitian	71
C. Saran	72
DAFTAR PUSTAKA	73

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Tingkat Inflasi Indonesia	54
Tabel 4.2 Nilai Kurs Tengah Rupiah Terhadap USD	54
Tabel 4.3 Tingkat BI <i>Rate</i>	55
Tabel 4.4 Indeks Saham Syariah JII.....	56
Tabel 4.5 Hasil Uji Statistik Deskripsi.....	57
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas	58
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinieritas	59
Tabel 4.8 Hasil Uji Durbin Watson.....	60
Tabel 4.9 Koefisien Nilai Rho	61
Tabel 4.10 Hasil Uji Durbin Watson Transformasi Cochrane-Orcutt	61
Tabel 4.11 Koefisien Nilai Rho Yang Ke-2.....	62
Tabel 4.12 Hasil Akhir Uji Durbin Watson Transformasi Data Menggunakan Cochrane-Orcutt.....	62
Tabel 4.13. Hasil Uji Heterokedastisitas.....	63
Tabel 4.14 Uji Regresi Linear Berganda.....	65
Tabel 4.15 Hasil Uji Determinasi R^2	66
Tabel 4.16 Hasil Uji F	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan Inflasi dan BI Rate.....	8
Gambar 1.2 Pergerakan <i>Jakarta Islamic Index</i>	11
Gambar 2.1 Kurs Rupiah terhadap <i>US Dollar</i>	30
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran.....	36

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel dan Variabel Penelitian	78
Lampiran 2 Statistik Deskriptif	80
Lampiran 3 Uji Asumsi Klasik	80
Lampiran 4 Uji Hipotesis	83