

**ANALISIS HUBUNGAN SUKU BUNGA BANK INDONESIA, INFLASI,
NILAI TUKAR, DAN PRODUK DOMESTIK BRUTO
TERHADAP *JAKARTA ISLAMIC INDEX* DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2001:Q1-2015:Q4**



Skripsi

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas dan Memenuhi Syarat-Syarat Mencapai
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi
dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta**

Oleh :

CHIKA DIANRA ARDIYATI

F0112024

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA
2016**

ABSTRAK

ANALISIS HUBUNGAN SUKU BUNGA BANK INDONESIA, INFLASI, NILAI TUKAR, DAN PRODUK DOMESTIK BRUTO TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2001:Q1-2015:Q4

Chika Dianra Ardiyati
F0112024

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan suku bunga Bank Indonesia, inflasi, nilai tukar, dan produk domestik bruto terhadap *Jakarta Islamic Index*. Metode yang digunakan adalah *Vector Error Correction Model*. Data yang digunakan adalah data runtut waktu kuartalan tahun 2001 sampai dengan tahun 2015.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: a) Dalam jangka pendek tidak ditemukan adanya hubungan yang signifikan antara suku bunga dengan JII. Sedangkan dalam jangka panjang ditemukan adanya hubungan yang signifikan antara suku bunga dengan JII; b) Dalam jangka pendek ditemukan adanya hubungan yang signifikan antara inflasi dengan JII. Hubungan yang signifikan antara inflasi dengan JII juga ditemukan dalam jangka panjang. c) Dalam jangka pendek ditemukan adanya hubungan yang signifikan antara nilai tukar dengan JII. Begitu pula dalam jangka panjang, ditemukan adanya hubungan yang signifikan antara nilai tukar dengan JII; d) Dalam jangka pendek tidak ditemukan adanya hubungan yang signifikan antara PDB dengan JII. Sedangkan dalam jangka panjang ditemukan adanya hubungan yang signifikan antara PDB dengan JII; e) Respon JII terhadap guncangan variabel inflasi mencapai kestabilan yang paling cepat dibandingkan variabel lainnya diikuti variabel nilai tukar, PDB, dan suku bunga; f) Kontribusi terbesar hingga terkecil terhadap JII ditunjukkan masing-masing oleh suku bunga, inflasi, nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat, dan PDB.

Saran yang dapat diajukan dalam penelitian ini adalah kepada pemerintah dan otoritas moneter untuk terus berupaya menjaga kondisi perekonomian Indonesia tetap stabil melalui kebijakan yang terkait. Hal ini bertujuan agar investasi dapat berjalan dengan baik.

Kata Kunci: *Jakarta Islamic Index*, Indikator Ekonomi Indonesia, *VECM*

ABSTRACT

THE RELATIONSHIP BETWEEN INTEREST RATE OF BANK INDONESIA, INFLATION, EXCHANGE RATE, AND GROSS DOMESTIC PRODUCT ON JAKARTA ISLAMIC INDEX IN INDONESIA STOCK EXCHANGE, 2001:Q1-2015: Q4

Chika Dianra Ardiyati

F0112024

This study aims to analyze the relationship between interest rate of Bank Indonesia, inflation, exchange rate, and gross domestic product on Jakarta Islamic Index. The research method uses Vector Error Correction Model. The data uses secondary data from 2001:Q1 – 2015:Q4.

The research results shows that: a) In the short term was not found a significant relationship between interest rate and JII. While in the long term was found a significant relationship between interest rate and JII; b) In the short term was found a significant relationship between inflation and JII. A significant relationship between inflation and JII also found in the long term; c) In the short term was found a significant correlation between the exchange rate and JII. Similarly, in the long term, found a significant correlation between the exchange rate and JII; d) In the short term was not found a significant correlation between GDP at JII. While in the long term was found a significant correlation between GDP with JII; e) JII response to shock variable of inflation reaches stability faster than most other variables followed by a variable rate, GDP, and interest rates; f) The largest contribution to the smallest of the JII indicated respectively by interest rates, inflation, exchange rate against the US dollar, and the GDP.

The recommendation of this research is to the government and monetary authorities to keep the Indonesian economy remains stable through related policies. It is intended that the investment can run well.

Keywords: Jakarta Islamic Index, Indonesia Economic Indicators, VECM

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS HUBUNGAN SUKU BUNGA BANK INDONESIA, INFLASI,
NILAI TUKAR, DAN PRODUK DOMESTIK BRUTO
TERHADAP *JAKARTA ISLAMIC INDEX* DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2001:Q1-2015:Q4**

Diajukan oleh:

CHIKA DIANRA ARDIYATI
F0112024

Disetujui dan diterima oleh pembimbing

Pada Tanggal 20 September 2016

Surakarta, 20 September 2016

Pembimbing

Malik Cahyadin, S.E., M.Si.
NIP. 19810729 200812 1 002

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS HUBUNGAN SUKU BUNGA BANK INDONESIA, INFLASI,
NILAI TUKAR, DAN PRODUK DOMESTIK BRUTO
TERHADAP *JAKARTA ISLAMIC INDEX* DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2001:Q1-2015:Q4**

Diajukan oleh:

Chika Dianra Ardiyati
F0112024

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret Surakarta
Pada tanggal 11 Oktober 2016

Susunan Tim Penguji Skripsi

1. Dr. Agustinus Suryantoro, M. S. Ketua ()
NIP. 19590911 198702 1 001
2. Nurul Istiqomah, S.E., M.Si. Sekreteraris ()
NIP. 19800601 200501 2 021
3. Malik Cahyadin, S.E., M.Si Pembimbing ()
NIP. 19810729 200812 1 002

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret:

Nama : Chika Dianra Ardiyati
NIM : F0112024
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Judul Tugas Akhir : Analisis Hubungan Suku Bunga Bank Indonesia, Inflasi, Nilai Tukar, dan Produk Domestik Bruto Terhadap Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia Tahun 2001:Q1-2015:Q4

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/saduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata di kemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya

Surakarta, 20 September 2016
Mahasiswa

Chika Dianra Ardiyati
F0112024

HALAMAN MOTTO

“Allah tidak membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”

(Q.S. Al-Baqarah: 286)

“Jika Allah menolong kamu, maka tidak ada yang mengalahkanmu, tetapi jika Allah membiarkan kamu, maka siapa yang dapat menolongmu setelah itu? Karena itu, hendaklah kepada Allah saja orang-orang mukmin bertawakal”

(Q.S. Ali Imran: 160)

“Cara terbaik untuk memprediksi masa depan adalah dengan menciptakannya”

(Abraham Lincoln)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan untuk:

Papa dan Mama tercinta

Saudara laki-laki tersayang

Seseorang yang saya sayangi

Semua teman dan sahabat

Almamater kebanggaan FEB UNS

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang senantiasa memberikan limpahan rahmat dan anugerah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “Analisis Hubungan Suku Bunga Bank Indonesia, Inflasi, Nilai Tukar, dan Produk Domestik Bruto Terhadap Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia Tahun 2001:Q1-2015:Q4” dengan baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada jurusan Ekonomi Pembangunan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.

Penulis telah banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak selama proses penulisan skripsi ini, baik secara moral maupun material. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Malik Cahyadin, S.E, M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu dan tenaga serta berbagi ilmu dalam membimbing dan memotivasi selama menjalani proses penulisan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Hunik Sri Runing S, M.si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
3. Ibu Dr. Siti Aisyah Tri R, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan serta Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa memotivasi penulis selama berkuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

4. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta beserta staf dan karyawan yang telah membantu dan membimbing penulis selama masa kuliah.
5. Kedua orang tua saya tercinta, Erry Yuniardi dan Oyok Rohiyati, yang selalu memberikan doa, kasih sayang, perhatian, dukungan dan segalanya kepada penulis selama menempuh jenjang kuliah hingga proses penulisan skripsi.
6. Saudara laki-laki saya, Charaka Dianka Janryo, yang selalu memberikan semangat dan motivasi selama penulisan skripsi.
7. Yunus Fitriawan, yang selalu menemani serta memberikan semangat dan pemikirannya selama penulisan skripsi ini
8. Sahabat dan keluarga kedua, Kustia Wulaningsih, Gabriela Grece Ivana, Dyna Fajar Octaviani, Anisya Nurjannah, Muhammad Harrits, dan Ocvy Dyah Putri M. W. yang telah memberikan segala bentuk dukungannya selama proses penulisan skripsi ini.
9. Teman-teman KKN Sumbermanjing Wetan 2015, khususnya keluarga KKN Sidoasri 2015, Bela, Dyna, Ayu, Umi, Salis, Icha, Anggi, Monic, Fani, Juno, Gego, Angga, Mas Dewa, dan Jati yang telah mendukung proses penulisan skripsi, baik secara langsung maupun tidak langsung.
10. Teman-teman yang menjadi bagian dari Ekonomi Pembangunan 2012, Keluarga Besar Himpunan Mahasiswa Jurusan Ekonomi Pembangunan, Kelompok Studi Bengawan, dan Wisma Larasati atas segala pengalaman dan pembelajaran kepada penulis.
11. Semua pihak yang telah memberikan bantuan, masukan, dan motivasi selama proses penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Semoga Allah SWT membalas segala kebaikan kalian. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran untuk perbaikan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi seluruh pihak.

Surakarta, September 2016

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
SURAT PERNYATAAN.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Pasar Modal Syariah.....	11
1. Sejarah Pasar Modal Syariah.....	11
2. Instrumen Pasar Modal Syariah.....	12
3. Indeks Harga Saham.....	14

a. Fungsi Indeks Saham	15
b. Perhitungan Indeks Harga Saham.....	15
c. Jenis Indeks Harga Saham di Indonesia	17
4. Saham Syariah	20
5. <i>Jakarta Islamic Index</i>	22
B. Suku Bunga	24
C. Inflasi.....	26
1. Macam-Macam Inflasi.....	26
2. Akibat Inflasi	29
D. Nilai Tukar	30
1. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Tukar	31
2. Sistem Nilai Tukar.....	33
E. Produk Domestik Bruto.....	34
F. Penelitian Terdahulu	35
G. Kerangka Pemikiran.....	43
H. Hipotesis.....	46
BAB III METODE PENELITIAN.....	48
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	48
B. Jenis dan Sumber Data	48
C. Definisi Operasional Variabel.....	49
1. <i>Jakarta Islamic Index</i>	49
2. Suku Bunga	50
3. Inflasi.....	51
4. Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar AS.....	51

5. Produk Domestik Bruto.....	52
D. Metode Analisis Data	53
1. Uji Stasioneritas Data dan Derajat Integrasi	56
2. Penentuan <i>Lag</i> Optimal	58
3. Uji Kointegrasi	59
4. Estimasi VAR atau VECM.....	60
5. <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	62
6. <i>Variance Decomposition</i> (VD).....	62
BAB IV PEMBAHASAN.....	64
A. Deskripsi Perkembangan Variabel Penelitian	64
1. <i>Jakarta Islamic Index</i>	64
2. Suku Bunga	66
3. Inflasi.....	69
4. Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar AS	70
5. Produk Domestik Bruto Indonesia	72
B. Hasil Analisis Data.....	75
1. Uji Stasioneritas Data	75
2. Penentuan <i>Lag</i> Optimal	77
3. Uji Kointegrasi	78
4. Estimasi VECM.....	80
5. <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	84
6. <i>Variance Decomposition</i> (VD).....	89
C. Interpretasi dan Pembahasan	92
1. Hasil Estimasi <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	92

2. Hasil <i>Impulse Response Function</i> (IRF).....	97
3. Hasil <i>Variable Decomposition</i> (VD).....	100
BAB V PENUTUP.....	102
A. Kesimpulan.....	102
B. Saran.....	103
DAFTAR PUSTAKA	105
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Nilai Kapitalisasi Pasar Jakarta Islamic Index	3
Tabel 4.1. Hasil Uji Stasioneritas Data Tingkat Level.....	76
Tabel 4.2. Hasil Uji Stasioneritas Data Tingkat <i>First Difference</i>	77
Tabel 4.3. Hasil Penentuan <i>Lag</i> Optimal	78
Tabel 4.4. Hasil Uji Kointegrasi	79
Tabel 4.5. Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek	81
Tabel 4.6. Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang.....	83
Tabel 4.7. Hasil Analisis <i>Variance Decomposition</i>	89

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	43
Gambar 3.1. Proses Pembentukan Model VAR	56
Gambar 4.1. Perkembangan JII Tahun 2001-2015.....	64
Gambar 4.2. Perkembangan Suku Bunga Tahun 2001-2015	67
Gambar 4.3. Perkembangan Inflasi Tahun 2001-2015.....	69
Gambar 4.4. Perkembangan Nilai Tukar Tahun 2001-2015	71
Gambar 4.5. Perkembangan Produk Domestik Bruto Tahun 2001-2015.....	73
Gambar 4.6. Hasil <i>Impulse Response Jakarta Islamic Index</i> terhadap Suku Bunga	85
Gambar 4.7. Hasil <i>Impulse Response Jakarta Islamic Index</i> terhadap Inflasi	86
Gambar 4.8. Hasil <i>Impulse Response Jakarta Islamic Index</i> terhadap Nilai Tukar.....	87
Gambar 4.9. Hasil <i>Impulse Response Jakarta Islamic Index</i> terhadap Suku Bunga	88

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Penelitian	109
Lampiran 2 Grafik Perkembangan Variabel	113
Lampiran 3 Hasil Uji Stasioneritas Data Tingkat Level	115
Lampiran 4 Hasil Uji Stasioneritas Data Tingkat <i>First Difference</i>	120
Lampiran 5 Hasil Uji Penentuan Lag Optimal	125
Lampiran 6 Hasil Uji Kointegrasi	126
Lampiran 7 Hasil Uji Estimasi VECM.....	130
Lampiran 8 Hasil <i>Impulse Response Function</i>	132
Lampiran 9 Hasil <i>Variance Decomposition</i>	134

