

**ANALISIS PENGARUH INDEKS HARGA SAHAM DUNIA DAN  
VARIABEL MAKRO TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX**

*THE ANALYSIS OF WORLD PRICE STOCK INDEX AND MACRO  
VARIABLES INFLUENCED BY JAKARTA ISLAMIC INDEX*

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Ilmu Ekonomi Universitas  
Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh:

**A INDRIYANI YUSUF**

**20140430185**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2018**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : A Indriyani Yusuf

Nomor Mahasiswa : 20140430185

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“ANALISIS PENGARUH INDEKS HARGA SAHAM DUNIA DAN VARIABEL MAKRO TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX”** 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, 26 April 2018

Penyusun,

  
A Indriyani Yusuf

## MOTTO

*“Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi pengetahuan beberapa derajat.”*

(Qs. Al-Mujadalah: 11)

*Barang siapa menempuh suatu jalan dalam rangka mencari ilmu, maka Allah akan tunjukkan baginya salah satu jalan dari jalan-jalan menuju ke surga. Sesungguhnya malaikat meletakkan sayap-sayap mereka sebagai bentuk keridhaan terhadap penuntut ilmu. Sesungguhnya semua yang ada dilangit dan dibumi meminta ampun untuk seorang yang berilmu sampai ikan yang ada di air. Sesungguhnya keutamaan orang yang berilmu dibandingkan dengan ahli ibadah sebagaimana keutamaan bulan purnama terhadap semua bintang. Dan sesungguhnya para ulama adalah pewaris para Nabi, dan sesungguhnya mereka tidak mewariskan dinar maupun dirham, akan tetapi mewariskan ilmu. Barang siapa yang mengambil bagian ilmu, maka sungguh dia telah mengambil bagian yang berharga.”*

(HR. Abu Daud, Imam Tirmidzi dari Abu Darda’)

*Yakinlah ada sesuatu yang menantimu selepas banyaknya kesabaran yang akan membuatmu terpana dan terlupa betapa pedihnya rasa sakit.*

(Sayyidina Ali bin Abi Thalib)

## **PERSEMBAHAN**

Atas izin dan limpahan karunia dari Allah SWT yang telah memberikan orang-orang terbaik untuk membantu dan mendampingi saya dalam menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu skripsi ini saya persembahkan kepada motivasi terbesar saya, yang selalu memberikan kemudahan disetiap langkah, menjadi tempat berkeluh kesah terbaik, serta pemberi petunjuk, Allah SWT. Skripsi ini juga saya persembahkan untuk teladan terbaik saya sepanjang masa, Nabi Muhammad SAW.

Untuk hamba-hamba terbaik pilihan Allah, saya persembahkan skripsi ini untuk Bapak Agus Tri Basuki yang senantiasa dengan penuh keikhlasan dan kesabaran mau membimbing saya, mengajarkan ilmunya, dan selalu memberikan motivasi kepada saya untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.

Untuk seluruh bapak dan ibu dosen yang selama ini dengan penuh kesabaran dan keikhlasan mengajarkan saya banyak ilmu dan pengetahuan, semoga Allah senantiasa menjaga kalian semua.

Skripsi ini saya persembahkan untuk dua harta paling berharga yang Allah titipkan untuk saya, surga dunia dan akhirat saya, yaitu Mama dan Papa. Dua orang yang begitu luar biasa yang penuh rasa kasih dan sayang membesarkan dan mendidik saya tanpa pernah kenal lelah. Doa-doa dari merekalah yang mengantarkan segala kesuksesan yang saya raih. Motivator terbaik dalam hidup saya.

Untuk sahabat terbaik yang Allah berikan untuk saya, saudara kandung saya satu-satunya Evan Andhika Syahputra Yusup. Terima kasih sudah menjadi penyemangat terbaik untuk saya, agar mampu menjadi contoh yang baik untukmu. Dan terima kasih untuk nenek saya yang selalu mendoakan yang terbaik untuk cucunya.

Untuk keluarga besar saya di KSPM FEB UMY yang sudah menemani perjalanan saya di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta selama 3 tahun, yang selalu memberikan dukungan dan doanya.

Untuk keluarga besar saya di Proyek Ekspedisi Nusantara 2 (PENA) yang sudah mau berjuang bersama saya selama satu setengah tahun, yang selalu mau membantu saya dalam keadaan apa pun, selalu memberikan motivasi, dan selalu mendoakan saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Terima kasih banyak untuk sahabat-sahabat yang Allah berikan untuk saya, Tiwi, Zet, Intan, Mutia, Ain, Ana, Amel, Mbak Rika, Mega, Lani, Sari, Putri, Masita, dan Miya, yang senantiasa menyemangati dan mendoakan saya untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.

Terima kasih banyak untuk Mas Rizqi, Eko, Arni, dan teh Esa, yang telah banyak menjadi tempat saya bertanya segala hal dalam penyusunan penulisan skripsi, dan membantu saya hingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Dan untuk teman-teman seperjuangan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan angkatan 2014, yang senantiasa saling mendoakan dan memotivasi satu sama lain dalam menyelesaikan skripsi.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI.....	ix
<i>ABSTARCT</i> .....	x
KATA PENGANTAR .....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
BAB I: PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Batasan Masalah Penelitian.....	17
C. Rumusan Masalah Penelitian .....	18
D. Tujuan Penelitian .....	19
E. Manfaat Penelitian .....	19
BAB II: TINJAUAN PUSTAKA.....	21
A. Landasan Teori.....	21
1. Pasar Modal.....	21
2. Pasar Modal Syariah .....	22
3. Indeks Harga Saham .....	24
4. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> .....	27
5. <i>Dow Jones Industrial Average (DJIA)</i> .....	28
6. Indeks Nikkei 225 (N225).....	29
7. <i>Shanghai Stock Exchange Composite Index (SSECI)</i> .....	30
8. Nilai Tukar (Kurs).....	31
9. Produk Domestik Bruto (PDB).....	37
B. Penelitian Terdahulu .....	41
C. Hipotesis.....	49
D. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	53

BAB III: METODE PENELITIAN .....	54
A. Obyek Penelitian .....	54
B. Jenis Data .....	54
C. Teknik Pengumpulan Data .....	55
D. Teknik Analisis Data .....	55
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	66
BAB IV: GAMBARAN UMUM .....	69
A. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> .....	69
B. <i>Dow Jones Industrial Average (DJIA)</i> .....	74
C. Indeks Nikkei 225 (N225) .....	76
D. <i>Shanghai Stock Exchange Composite Index (SSECI)</i> .....	78
E. Nilai Tukar (Kurs) .....	79
F. Produk Domestik Bruto (PDB) .....	82
BAB V: HASIL DAN PEMBAHASAN .....	85
A. Uji Kausalitas dan Instrumen Data .....	85
1. Uji Stasioner .....	85
2. Penentuan Panjang <i>Lag</i> .....	90
3. Pengujian Stabilitas VAR .....	91
4. Uji Kointegrasi .....	92
5. Uji Kausalitas Granger ( <i>Granger Causality Test</i> ) .....	93
B. Interpretasi Hasil Estimasi VECM .....	103
1. Hasil Analisis IRF ( <i>Impluse Response Function</i> ) .....	110
2. Hasil Analisis VD ( <i>Varian Decomposition</i> ) .....	118
BAB VI: KESIMPULAN DAN SARAN .....	122
A. KESIMPULAN .....	122
B. SARAN .....	123

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Nilai Indeks dan Kapitalisasi Pasar <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) .....	5
Tabel 1.2 Perkembangan Ekspor Non Migas (Negara Tujuan) dan Impor Non Migas (Negara Asal).....	7
Tabel 4.1 Daftar 30 Saham Syariah di <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) .....	71
Tabel 4.2 Daftar 30 Saham di <i>Dow Jones Industrial Average</i> (DJIA) .....	75
Tabel 4.3 Perkembangan Nilai Indeks Saham dan Kapitalisasi Pasar Dow Jones Industrial Average (DJIA) .....	76
Tabel 4.4. Perkembangan Nilai Indeks Saham dan Kapitalisasi Pasar Indeks Nikkei 225 (N225).....	77
Tabel 4.5 Perkembangan Nilai Indeks Saham dan Kapitalisasi Pasar <i>Shanghai Stock Exchange Composite Index</i> (SSECI) .....	79
Tabel 5.1 Hasil Uji ADF Menggunakan <i>Intercept</i> pada Tingkat Level.....	86
Tabel 5.2 Hasil Uji ADF Menggunakan <i>Intercept</i> pada Tingkat <i>First Difference</i> .....	88
Tabel 5.3 Penentuan Panjang <i>Lag</i> Menggunakan Nilai LR.....	91
Tabel 5.4 Hasil Uji Stabilitas Estimasi VAR.....	92
Tabel 5.5 Hasil Uji Kointegrasi ( <i>Johansen's Cointegration Test</i> ) <i>Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)</i> .....	93
Tabel 5.6 Hasil Uji Kausalitas Granger ( <i>Granger Causality Test</i> ).....	95
Tabel 5.7 Hasil Estimasi VECM ( <i>Vector Error Corection Model</i> ) Jangka Pendek.....	104
Tabel 5.8 Hasil Estimasi VECM ( <i>Vector Error Corection Model</i> ) Jangka Panjang.....	107
Tabel 5.9 Hasil Analisis VDC JII .....	121

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Saham Syariah .....	6
Gambar 1.2 Pergerakan Kurs Rupiah Terhadap USD .....	12
Gambar 1.3 Produk Domestik Bruto Berdasarkan Harga Konstan Tahun 2010.....	13
Gambar 1.4 Pergerakan Harga Saham JII, DJIA, N225, SSECI, KURS, dan PDB .....	14
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	53
Gambar 3.1 Model VAR dan VECM.....	61
Gambar 4.1 Grafik Pergerakan Nilai Indeks dan Kapitalisasi Pasar <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> .....	73
Gambar 4.2 Pergerakan Kurs Rupiah Terhadap USD Periode 2013-2017 .....	81
Gambar 4.3 Pertumbuhan Produk Domestik Bruto Indonesia Berdasarkan Harga Konstan Tahun 2010 Periode 2013-2017.....	83
Gambar 5.1 Hasil Analisis IRF DJIA to JII .....	112
Gambar 5.2 Hasil Analisis IRF N225 to JII.....	113
Gambar 5.3 Hasil Analisis IRF SSECI to JII.....	115
Gambar 5.4 Hasil Analisis IRF KURS to JII .....	116
Gambar 5.5 Hasil Analisis IRF PDB to JII.....	118