

**PENGARUH NILAI VALUE EKSPOR,
SUKU BUNGA INDONESIA DAN DOW JONES INDUSTRIAL INDEX
TERHADAP SAHAM SYARIAH DI JAKARTA ISLAMIC INDEX
(Periode Januari 2011–April 2014)**



SKRIPSI

Oleh :

Muhammad Ulil Husaini

NPM : 2009073074

FAKULTAS AGAMA ISLAM

PRODI EKONOMI PERBANKAN ISLAM

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

**PENGARUH NILAI VALUE EKSPOR,
SUKU BUNGA INDONESIA DAN DOW JONES INDUSTRIAL INDEX
TERHADAP SAHAM SYARIAH DI JAKARTA ISLAMIC INDEX
(Periode Januari 2011–April 2014)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi Syariah (S.EI) Strata Satu
pada Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam
Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Oleh :

Muhammad Ulil Husaini
NPM : 2009073074

FAKULTAS AGAMA ISLAM

PRODI EKONOMI PERBANKAN ISLAM

NOTA DINAS

Lamp : 4 eks. Skripsi
Hal : Persetujuan

Yogyakarta, 22 Agustus 2014

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 : Muhammad Ulil Husaini

NPM : 20090730074

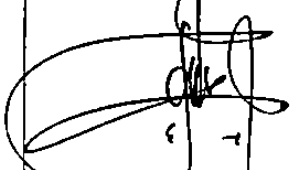
Judul : **PENGARUH NILAI VALUE EKSPOR, SUKU BUNGA INDONESIA DAN DOW JONES INDUSTRIAL INDEX TERHADAP SAHAM SYARIAH DI JAKARTA-ISLAMIC INDEX**

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

Bersama ini saya sampaikan naskah skripsi tersebut dengan atas perhatiannya diucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum wr. wb.

Pembimbing



M. Sober, S.EI, M.Sc

PENGESAHAN

Judul Skripsi

**PENGARUH NILAI VALUE EKSPOR,
SUKU BUNGA INDONESIA DAN DOW JONES INDUSTRIAL INDEX
TERHADAP SAHAM SYARIAH DI JAKARTA ISLAMIC INDEX
(Periode Januari 2011-April 2014)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Muhammad Ulil Husaini
NPM : 20090730074

telah dimunaqasyahkan didepan Sidang Munaqasyah Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam pada tanggal 03 September 2014 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima:

Sidang Dewan Seminar Skripsi

Ketua Sidang : Mukhlis Rahmanto, Lc, MA
Pembimbing : M.Sobar, S.EI, M.Sc.
Penguji : Drs. Muhammad Mas'udi, M.Ag.



Yogyakarta, 04 September 2014
Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Dr. Mahli Zainuddin Tago, M.SI

*Bila kita terpaksa
dihadang badai, jangan
pernah takut; mari kita
berhenti sebentar, lalu
mulai lagi dengan
semangat yang baru.*

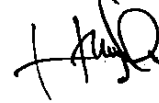
KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Nilai Value Ekspor, Suku Bunga Indonesia dan *Dow Jones Industrial* Terhadap Saham Syariah di *Jakarta Islamic Index* (Periode Januari 2011-April 2014)”.

Skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik atas dukungan berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Dr. Mahli Zainuddin Tago, M.SI Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Syarif As'ad, S.EI, M.SI. Selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi yang telah memberikan kesempatan dan saran dalam melaksanakan penelitian.
3. M. Sobar, S.EI, M.Sc. Selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang senantiasa membimbing dan mengarahkan sampai selesainya skripsi ini.
4. Kedua orang tuaku serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan motivasi kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
5. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini. Semoga amal perbuatan kita semua diterima sebagai amalan di mata Allah SWT. Amin.

Yogyakarta, 04/09/14



Penulis

Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh nilai value ekspor, Suku Bunga Indonesia dan *Dow Jones Industrial Index* terhadap saham syariah di *Jakarta Islamic Index*. Penelitian ini menggunakan empat variabel dan data yang digunakan adalah data bulanan dari Januari 2011-April 2014. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Vector Auto Regression* (VAR). analisis dalam VAR adalah *variance decomposition* yang digunakan untuk memprediksi kontribusi tahunan setiap variabel karena adanya variabel tertentu didalam model VAR.

Hasil dari *Augment Dickey Fuller Test* (ADF) menunjukkan bahwa nilai value ekspor, Suku Bunga Indonesia, *Dow Jones Industrial Index* dan *Jakarta Islamic Index* terdapat hubungan kointegrasi. Berdasarkan hasil *variance decomposition* menggambarkan bahwa kontribusi dari nilai value ekspor terhadap JII sebesar 0,1% - 1,1%, SBI terhadap JII sebesar 3,6%-7,8% dan DJI terhadap JII 1,7%-1,4%. Dari semua variabel menunjukkan pengaruh yang positif terhadap JII.

Kata Kunci: nilai value ekspor, suku bunga Indonesia, *Dow Jones Industrial Index*, *Jakarta Islamic Index*, *Vector Auto Regression*.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
NOTA DINAS	ii
PENGESAHAN	iii
MOTTO.	iv
KATA PENGANTAR	v
Abstract	vi
Abstrak	vii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GRAFIK	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1

B.	Rumusan Masalah.....	6
C.	Tujuan Penelitian.....	7
D.	Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA		9
A.	Penelitian Sebelumnya.....	9
B.	Landasan Teori	12
1.	Investasi	12
2.	Tingkat Keuntungan	16
3.	Tingkat Risiko.....	17
4.	Indeks Harga Saham Gabungan.....	18
5.	Pasar Modal Syariah	20
6.	<i>Jakarta Islamic Index</i>	21
7.	Nilai value ekspor	22
8.	Sulphur	23

9.	<i>Dow Jones Industrial (DJI)</i>	25
C.	Kerangka teori.....	26
D.	Hipotesis	27
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		28
A.	Jenis Penelitian.....	28
B.	Teknik Pengambilan Sampel dan Populasi	28
C.	Teknik Pengumpulan Data	29
D.	Definisi operasional.....	31
E.	Metode analisis	31
1.	Uji asumsi klasik.....	35
2.	Uji stasioneritas.....	38
3.	Uji estimasi VAR.....	39
4.	Uji kointegrasi.....	40
5.	Vector Auto Regression (VAR)	41

BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN.....	44
A. Sekilas gambaran umum objek penelitian	44
1. Sejarah singkat berdirinya indeks JII.....	44
B. Analisa dan pembahasan.....	45
1. Analisis dan pembahasan.....	45
2. Analisa pengujian statistik.....	50
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	64
A. Kesimpulan	64
B. Implikasi Penelitian	65
C. Saran	65
DAFTAR PUSTAKA.....	68

DAFTAR TABEL

Tabel 2 .1 Penelitian terdahulu	10
Tabel 3.1 Tabel 14 perusahaan JII.....	29
Tabel 4.1 Tabel hasil uji multikolineritas	51
Tabel 4.2 Tabel uji heteroskedastisitas.....	52
Tabel 4.3 Tabel uji autokorelasi (LM Test).....	53
Tabel 4.4 Tabel uji stasioneritas data pada tingkat level	54
Tabel 4.5 Tabel uji stasioneritas pada tingkat <i>difference 01</i>	55
Tabel 4.6 Tabel uji stasioneritas pada tingkat <i>difference 02</i>	55
Tabel 4.7 Tabel kriteria penentuan lag optimum.....	56
Tabel 4.8 Tabel uji kointegrasi JII terhadap nilai value ekspor, SBI dan DJI.....	58

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Perkembangan JII, Nilai value ekspor dan DJI 2011	6
Grafik 4.1 Pergerakan JII 2011-2014	46
Grafik 4.2 Pergerakan nilai value ekspor.....	47
Grafik 4.3 Pergerakan SBI 2011-2014	48
Grafik 4.4 Pergerakan DJI 2011-2014	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka berfikir.....	27
Gambar 3.1 Tahapan metode VAD/VECM	34