

**PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, INFLASI DAN
SERTIFIKAT BANK INDONESIA SYARIAH (SBIS)
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM JAKARTA ISLAMIC
INDEX (JII) TAHUN 2017-2020**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:

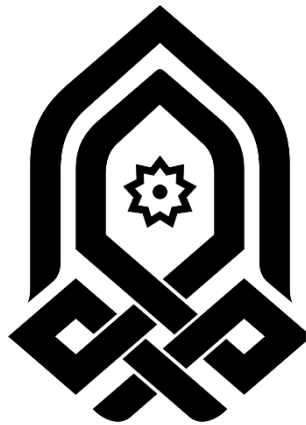
NIKEN NOVIA RAHMAWATI
NIM. 4117073

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
2021**

**PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, INFLASI DAN
SERTIFIKAT BANK INDONESIA SYARIAH (SBIS)
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM JAKARTA ISLAMIC
INDEX (JII) TAHUN 2017-2020**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:

NIKEN NOVIA RAHMAWATI
NIM. 4117073

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
2021**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Niken Novia Rahmawati

NIM : 4117073

Judul Skripsi : **Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Inflasi dan Sertifikat Bar
Indonesia Syariah Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta
Inslemic Index Tahun 2017-2020**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 18 Oktober 2021



Niken Novia Rahmawati

NOTA PEMBIMBING

Happy Sista Devy, M.M

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Niken Novia Rahmawati

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Jurusan Ekonomi Syariah

PEKALONGAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara:

Nama : **Niken Novia Rahmawati**

NIM : **4117073**

Judul Skripsi : **Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Inflasi Dan Sertifikat Bank
Indonesia Syariah Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta
Islamic Index Tahu 2017-2020**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terimakasih.

Pekalongan, 18 Oktober 2021

Pembimbing,



Happy Sista Devy, M.M

NIP. 199310142018012003



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.iainpekalongan.ac.id

PENGESAHAN

Dewan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN)
Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara:

Nama : **Niken Novia Rahmawati**

Nim : **4117073**

Judul Skripsi : **Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Inflasi Dan Sertifikat Bank
Indonesia Syariah (SBIS) Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index
(JII) Tahun 2017-2020**

Telah diujikan pada hari Rabu, 27 Oktober 2021 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima
sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Penguji I

H. Ahmad Rosvid S.E., M.Si. Akt
NIP. 197903312006041003

Penguji II

Marlina, M.Pd.
NIP. 198205302005012001

Pekalongan, 27 Oktober 2021

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H
NIP. 197502201999032001

PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Dengan mengucapkan rasa syukur kepada Allah SWT, atas ridho yang diberikan olehNya, kupersembahkan karya sederhana ini untuk mereka :

1. Terima kasih kepada Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga tugas akhir ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Kedua orang tuaku, Bapak Sudiyono dan Ibu Sumarni. Sebagai tanda bukti rasa hormat dan rasa terimakasihku atas doa dan dukungannya untukku, segala kasih sayang yang kalian berikan tak ada duanya.
3. Adikku tersayang yang juga selalu membantuku meski untuk hal-hal kecil tapi sangat berguna untukku.
4. Semua teman-temanku yang selalu mendukung aku dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Happy Sista Devy, M.M selaku dosen pembimbing yang selalu membantu, membimbing serta mengarahkan dalam penyusunan skripsi.
6. Keluarga besar EKOS B angkatan 2017 seperjuangan. Terimakasih atas pertemanannya dari awal masuk kuliah hingga akan lulus kuliah sehingga membuat hari-hari semasa kuliah lebih berarti.

MOTTO

“Musuh yang paling paling berbahaya di atas Dunia ini adalah Penakut dan Bimbang. Teman yang Paling Setia, Hanyalah Keberanian dan Keyakinan yang Teguh.”

Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.

(Q.S. Al- Baqarah: 286)

Dan Dia mendapatimu sebagai seorang yang bingung, lalu Dia memberikan petunjuk.

(Q.S. Ad- Duha: 7)

*Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-
sungguh (urusan) yang lain.*

(Q.S. Al- Insyirah: 7)

Cukuplah Allah menjadi Penolong kami dan Allah adalah sebaik-baik Pelindung.

(Q.S. Al- Imran: 73)

“So remember Me, I will remember you”

(Q.S. Al- Baqarah: 152)

Do the best, let Allah do the rest.

*“If you look inside your heart, You don’t have to be afraid of what you are.
There’s an answer if you reach into your soul and the sorrow that you know
will melt away, and be strong.” ~ Mariah Carey*

ABSTRAK

NIKEN NOVIA RAHMAWATI. Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Inflasi dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2020.

Jakarta Islamic Index adalah salah satu indeks saham yang ada di Indonesia yang menghitung index harga rata-rata saham untuk jenis saham-saham yang memenuhi kriteria syariah. Untuk meningkatkan kepercayaan investor untuk melakukan investasi pada saham berbasis syariah dan memberikan manfaat bagi pemodal dalam menjalankan syariah Islam untuk melakukan investasi di bursa efek.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh nilai tukar rupiah, inflasi dan sertifikat bank indonesia syariah terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index.

Penelitian ini termasuk jenis penelitian kuantitatif. Metode pengumpulan data dalam penelitian ini adalah metode sekunder dengan menggunakan sampel sebanyak 48 data. Teknik pengambilan sampel dengan metode *Nonprobability Sampling*. Penelitian ini menggunakan metode analisis dan uji regresi linear berganda dengan bantuan SPSS 22.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa nilai tukar rupiah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap indeks harga saham, inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap indeks harga saham dan sertifikat bank indonesia syariah tidak berpengaruh terhadap indeks harga saham.

Kata Kunci: Nilai Tukar Rupiah, Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Indeks Harga Saham

ABSTRACT

NIKEN NOVIA RAHMAWATI. The Influence Of The Rupiah Exchange Rate, Inflation and Indonesian Bank Certificates On The Jakarta Islamic Index Stock Price Index 2017-2020.

Jakarta Islamic Index is one of the stock indexes in Indonesian that calculates the average stock price index for types of stocks that meet sharia criteria. To increase investor confidence to invest in sharia-based stocks and provide benefits for investors in carrying out Islamic sharia to invest in the stock exchange.

The purpose of this study was to determine the effect of the rupiah exchange rate, inflation and Indonesian Islamic bank certificates on the Jakarta Islamic Stock Price Index.

This research is a type of quantitative research. The collection method in this study is a secondary method using a sample of 48 data. The sampling technique is nonprobability sampling method. This research uses analysis method and multiple linear regression test with the help of SPSS 22.

The results showed that the rupiah exchange rate had a negative and significant effect on the stock price index, inflation had a positive and significant effect on the stock price index and the Indonesian Islamic bank certificate had no effect on the stock price index.

Keyword: Rupiah Exchange Rate, Inflation, Indonesian Islamic Bank Certificate, Stock Price Index.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Inflasi Dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2020)”** dengan baik. Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat dalam menyelesaikan pendidikan program starta satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.

Dalam penulisan skripsi ditemukan beberapa kendala, namun berkat bantuan, motivasi, bimbingan dan doa dari berbagai pihak maka skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, tidak berlebihan apabila dalam kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag, selaku Rektor Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan.
2. Ibu Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan.
3. Bapak Muhammad Aris Syafi'i, M.E.I, selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan.
4. Ibu Happy Sista Devy, M.M, selaku Sekertaris Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN).
5. Bapak Dr. AM. Muh. KhafidzMa'shum M.Ag, selaku Dosen Wali.
6. Ibu Happy Sista Devy, M.M, selaku Dosen Pembimbing yang banyak membantu membimbing dan mengarahkan penulisan skripsi dari awal sampai akhir.
7. Kedua orang tuaku, adikku, dan keluarga besarku terimakasih atas kesabaran, kasih sayang, dukungan moril dan materil serta curahan do'a yang tiada henti.

8. Teman-teman Ekonomi Syariah Reguler Pagi Kelas B tahun 2017 terimakasih atas kebersamaan selama masa perkuliahan.
9. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini belum sempurna. Oleh karena itu, dengan penuh kerendahan hati, penulis mengharapkan saran, kritik, dan segala bentuk pengarahannya yang membangun guna perbaikan skripsi ini. Saran dan kritik berguna untuk peningkatan mutu dari penelitian ini. Akhir kata, penulis berharap semoga karya ini dapat memberikan manfaat kepada semua pihak.

Pekalongan, 18 Oktober 2021

Penulis,



Niken Novia Rahmawati
NIM. 4117073

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	ii
NOTA PEMBIMBING.....	iii
PENGESAHAN.....	iv
PERSEMBAHAN.....	v
MOTTO.....	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
PEDOMAN TRANS LITERASI ARAB-LATIN.....	xiv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9

BAB II KERANGKA TEORI

A. Landasan Teori	10
1. Teori Signal	10
2. Indeks Harga Saham.....	11
3. Kurs (Nilai Tukar)	13
4. Inflasi	18
5. Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS).....	27
B. Telaah Pustaka.....	30
C. Kerangka Pemikiran	37
D. Hipotesis	37

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian	41
B. Populasi, Sampel dan Teknik Sampling	41
C. Variabel Penelitian	43
D. Definisi Operasional Variabel	43
E. Teknik Analisis Data	45
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	46
2. Uji Asumsi Klasik	46
3. Uji Ketepatan Model	49
4. Analisis Regresi Linear Berganda	50
5. Uji Hipotesis (Uji t)	51

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data Penelitian	53
B. Analisis Data	53
1. Statistik Deskriptif.....	53
2. Uji Asumsi Klasik	55
3. Uji Regresi Linier Berganda	58
4. Uji Hipotesis	60
C. Pembahasan	63

1. Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham	63
2. Pengaruh Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham	64
3. Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah Terhadap Indeks Harga Saham.....	65
4. Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Inflasi dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah Terhadap Indeks Harga Saham	66

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan.....	69
B. Saran	69

DAFTAR PUSTAKA	71
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN.....	I
----------------------	----------

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam Bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam Bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut.

1. Konsonan

Fonem-fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Sa	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)

خ	kha	Kh	ka dan ha
د	dal	D	De
ذ	zal	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	zai	Z	Zet
س	sin	S	Es
ش	syin	Sy	es dan ye
ص	sad	Ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	ain	ʿ	koma terbalik (di atas)
غ	gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	qaf	Q	Qi
ك	kaf	K	Ka
ل	lam	L	El
م	mim	M	Em
ن	nun	N	En
و	wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	hamzah	ʾ	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal Tunggal	Vokal Rangkap	Vokal Panjang
ا = a		أ = ā
ي = i	يَ ا = ai	يِ = ī
و = u	وَ ا = au	وِ = ū

3. Ta Marbutah

Ta marbutah hidup dilambangkan dengan /t/. Contoh:

مرأى جميلة ditulis *mar'atun jamīlah*

Ta marbutah mati dilambangkan dengan /h/. Contoh:

فاطمة ditulis *fāṭimah*

4. Syaddad (tasydid, geminasi)

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi *syaddad* tersebut. Contoh:

ربنا ditulis *rabbanā* البر ditulis *al-birr*

5. Kata sandang (artikel)

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu /l/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu. Contoh:

الشمس ditulis *asy-syamsu*

الرجل ditulis *ar-rajulu*

السيدة ditulis *as-sayyidah*

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qamariyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu /l/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang. Contoh:

القمر	ditulis	<i>al-qamar</i>
-------	---------	-----------------

البدیع	ditulis	<i>al-badī'</i>
--------	---------	-----------------

الجلال	ditulis	<i>al-jalāl</i>
--------	---------	-----------------

6. Huruf hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostrof /'/. Contoh:

أمرت	ditulis	<i>umirtu</i>	شيء	ditulis	<i>syai`un</i>
------	---------	---------------	-----	---------	----------------

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Telaah Pustaka, 32
Tabel 2.2	Definisi Operasional Variabel, 45
Tabel 4.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif, 54
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas, 55
Tabel 4.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas, 56
Tabel 4.4	Hasil Uji Autokorelasi, 57
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinieritas, 58
Tabel 4.6	Hasil Uji Regresi Linier Berganda, 59
Tabel 4.7	Hasil Uji Parsial (t), 61
Tabel 4.8	Uji Simultan (Uji F), 62
Tabel 4.9	Hasil Uji Koefisien Determinasi, 63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah, 2

Gambar 1.2 Nilai Exchange Rupiah dan Index Price JII, 4

Gambar 1.3 Inflasi dan Sertificate Bank Indonesia Syariah, 5

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran, 37

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Mentah, I
Lampiran 2	T Tabel, IV
Lampiran 3	F Tabel, VI
Lampiran 4	Output SPSS, VII
Lampiran 5	Daftar Riwayat Hidup, XII

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Kinerja berinvestasi yang berkembang di negara Indonesia sangat maju. Seiring berjalannya waktu wawasan masyarakat yang semakin maju perihal pengoptimalan praktik investasi yang mendukung berdasarkan standar ekonomi yang baik. Aset finansial berbasis syariah dapat membuat investor menanamkan sahamnya. Ada berbagai cara dalam melakukan investasi keuangan berdasarkan syariah Islam. Seperti halnya berinvestasi dengan efek syariah yang berbentuk pembelian efek oleh pasar modal syariah disesuaikan berdasarkan Islam (Abdul Manan,2009)

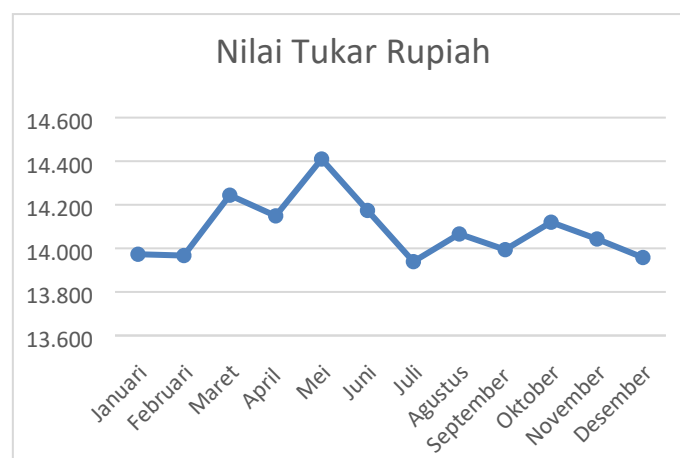
Didalam pasar modal yang diatur oleh UU nomor 8 tahun 1995 di pasal 1 dijelaskan ada keterkaitan perantara efek, perusahaan terbuka dan instansi terkait dengan saham. Bursa efek Syariah adalah tempat bagi investor untuk membeli dan menjual saham secara jangka panjang menggunakan prinsip Syariah ketika melakukan transaksi (Andri Sumitra,2010).

Pasar modal syariah negara Indonesia menerbitkan indeks saham *Jakarta Islamic Index* (JII) pada tanggal 3 Juli 2000. Dengan total jumlah 30 saham syariah terbaik yang dicatat oleh BEI. Tiap bulan Mei dan November dilakukan *Review* saham Syariah dua kali per tahun (Yusuf Faryuki Sukarno,2018)

Tujuan Jakarta Islamic Index yang terdiri dari 30 saham terpilih tersebut menjadi tolak ukur dalam kinerja investasi setiap saham syariah untuk membangun kepercayaan investor dalam meningkatkan investasi berdasarkan prinsip-prinsip syariah.

Jakarta Islamic Index merupakan kegiatan usaha emiten dalam memenuhi ketentuan berdasarkan hukum syariah, yang masuk melalui proses penyaringan secara bertahap selanjutnya di evaluasi berkala didasarkan kinerja transaksi perdagangan bursa maupun rasio keuangan. Instrumen dalam ekonomi dalam pasar modal maka JII tidak berpengaruh dilihat dari segi faktor ekonomi maupun faktor non ekonomi. Pengaruh dari faktor ekonomi secara makro ekonomi. Kondisi pasar modal jika terjadi turunnya salah satu harga saham akan terjadi turunnya seluruh saham (Retno Fuji Oktaviani,2017).

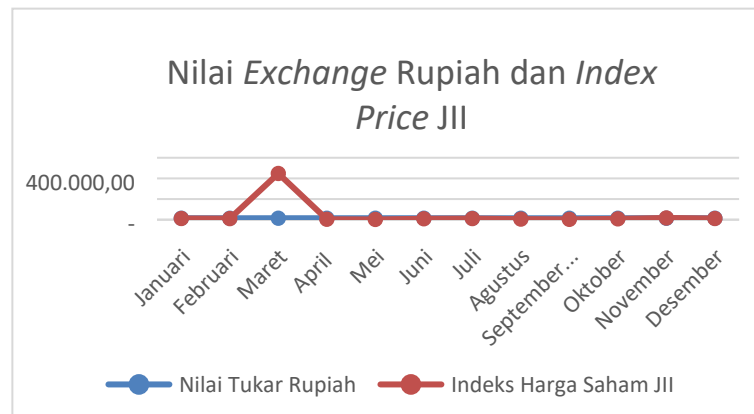
Gambar 1.1
Perkembangan Nilai Tukar Rupiah



Sumber: www.indonesia-investments.com

Pada gambar 1.1 di atas, nilai tukar rupiah menunjukkan bulan Januari-Februari tahun 2019 mengalami penurunan dan indeks harga saham turun di bulan tersebut. Pada bulan Maret-April mengalami penurunan dan indeks harga saham turun pada bulan yang sama. Pada bulan Mei-Juni turun lalu indeks harga saham terjadi kenaikan pada bulan tersebut. Pada bulan Juli-Agustus mengalami kenaikan pada bulan tersebut dan indeks harga saham turun. Pada bulan September-Oktober mengalami kenaikan pada bulan tersebut dan indeks harga saham naik. Bulan November-Desember mengalami penurunan dan indeks harga saham terdeteksi turun. Penguatan nilai tukar rupiah mengakibatkan banyak investor yang berinvestasi saham. Dikarenakan adanya penguatan yang menandakan perekonomian dalam kondisi normal. Sedangkan, pada saat skala swapping rupiah melemah maka keadaan perekonomian tidak normal sehingga investor akan berpikir dua kali untuk berinvestasi saham tersebut. Penelitian yang telah dilakukan oleh Ash-Shidiq dan Setiawan menunjukkan bahwa nilai tukar rupiah, uang beredar dan inflasi tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap JII (Hafidz As-Shidiq, 2015). Meskipun demikian, skala konversi memiliki dampak negatif dan besar pada JII. Ginting, Topowijoyo, dan Sulasmiyati menunjukkan nilai rupiah tak mempunyai pengaruh terhadap indeks harga saham (Maria Ratna Marisa Ginting, 2016) berbeda dengan riset lain telah dilakukan oleh Aurora dan Riyadi (Tona Aurora, 2013) Jayanti, Darminto, Sudjana membuktikan variabel nilai tukar rupiah pengaruh negatif signifikan terhadap indeks harga saham (Yusnita Jayanti, 2014).

Gambar 1.2
 Nilai Exchange Rupiah dan Index Price JII



Sumber: www.indonesia-investments.com

Berdasarkan grafik 1.2 di atas, indeks harga saham tahun 2019. Pada bulan Januari mengalami penurunan di bulan Februari. Pada bulan Maret mengalami penurunan di bulan April. Pada bulan Mei mengalami kenaikan di bulan Juni. Pada bulan Juli mengalami penurunan di bulan Agustus. Pada bulan September mengalami kenaikan di bulan Oktober. Pada bulan November mengalami penurunan di bulan Desember. Pergerakan indeks saham dipengaruhi oleh faktor internal dan eksternal. Faktor internal berasal dari nilai tukar mata uang, inflasi dan pertumbuhan ekonomi. Sedangkan, faktor eksternal berkaitan dengan bursa saham yang berpengaruh kuat dengan bursa saham lainnya juga perilaku investor. Peningkatan menurunnya harga saham terjadi sebabkan faktor yang dinamakan faktor ekonomi negara. Faktor ekonomi negara salah satunya lingkungan makro ekonomi adalah suatu indikator yang dipengaruhi oleh proses produksi suatu perusahaan. Seorang investor memperhatikan faktor keadaan makro perekonomian. Dalam

investasi saham berkaitan variabel makro yang artinya sama seperti imbalan yang telah diberikan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (Maria Ulfah,2014)

Gambar 1.3

Inflasi dan Sertificate Bank Indonesia Syariah



Sumber: www.bps.go.id

Pada gambar 1.3 di atas, inflasi pada bulan Januari menurun di bulan Februari dan indeks harga saham juga menurun di bulan Januari. Pada bulan Maret meningkat di bulan April dan indeks harga saham menurun di bulan Maret. Pada bulan Mei menurun di bulan Juni dan indeks harga saham meningkat. Pada bulan Juli meningkat di bulan Agustus dan indeks harga saham menurun ke Rp 5.808. Pada bulan September menurun di bulan Oktober dan indeks harga saham meningkat. Pada bulan November menurun di bulan Desember dan indeks harga saham menurun. Inflasi berkaitan dengan harga secara umum berakibat meningkat secara terus-menerus sehingga daya beli menurun. Hal tersebut juga berpengaruh pada minat investor

dalam berinvestasi pada perusahaan dikarenakan inflasi mengurangi tingkat pendapatan untuk investor.

Penelitian yang dibuktikan oleh David Syaiful Annas menyatakan bahwa inflasi merupakan peningkatan terus-menerus yang menyebabkan harga melambung naik. Harga yang naik tidak terlalu menjadi masalah serius di perekonomian dan tidak membutuhkan penanganan khusus (Boediono, 2001)

Berdasarkan prinsip syariah Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) merupakan surat yang bisa dikatakan sangat penting dilaksanakan dengan waktu yang pendek oleh Bank Indonesia menerbitkan dalam bentuk mata uang rupiah. Dibentuknya *Sertificate Bank Indonesian* Syariah (SBIS) mulai tingkatan awal yang diperoleh Akta *Wadi'ah* Bank Indonesia (SWBI) berbeda dengan *Sertificate Bank Indonesian* (SBI) pada *bank konvensional*. Apabila tambahan dari SBI berkisar 8% (Abdul Hakim, 2017)

Berdasarkan gambar 1.3 di atas, tingkat SBIS tahun 2019. Pada bulan Januari tingkat SBIS mengalami penurunan di bulan Februari yang diikuti dengan penurunan pada indeks harga saham. Pada bulan Maret tingkat SBIS mengalami penurunan di bulan April yang diikuti dengan penurunan pada indeks harga saham. Pada bulan Mei tingkat SBIS mengalami penurunan di bulan Juni mengikuti dengan naiknya indeks harga saham. Pada bulan Juli tingkat SBIS mengalami kenaikan di bulan Agustus namun terjadi penurunan pada indeks harga saham. Pada bulan September tingkat SBIS mengalami kenaikan di bulan Oktober dan diikuti naiknya pada indeks harga saham.

Pada bulan November tingkat SBIS mengalami penurunan di bulan Desember mengalami penurunan pada indeks harga saham. Telah diketahui SBIS faktor yang mempengaruhi investor untuk melakukan investasi. Jika SBIS terjadi kenaikan mengakibatkan investor akan mengubah penyimpanan yang tidak beresiko, maka indeks menjadi menurun. Jika SBIS terjadi penurunan yang akan dilakukan masyarakat berpindah ke investasi yang keuntungannya lebih besar di pasar modal (Layaly Rahmah, 2010)

Sertifikat Bank Indonesia Syariah memberi dampak kuat dengan indikator harga kontribusi. Berbeda dilakukan sama penelitian Dimas Prabowo yang menjelaskan dokumen Bank Indonesia Syariah mempunyai pengaruh yang pasti dengan indeks harga saham (Dimas Prabowo, 2013).

Penelitian lain Yudhistira Ardana menyatakan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) berdampak negativekan indikator harga kontribusi (Yudhistira Ardana, 2016)

Berdasarkan fakta yang ada dan adanya perbedaan penelitian yang sudah dijelaskan maka penting untuk dilakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Inflasi, Dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2017-2020”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan diatas, penulis merumuskan beberapa rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah Nilai Tukar Rupiah berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index tahun 2017-2020?
2. Apakah Inflasi berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index tahun 2017-2020?
3. Apakah Sertifikat Bank Indonesia Syariah berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index tahun 2017-2020?
4. Apakah Nilai Tukar Rupiah, Inflasi dan Sertifikat Bank Indonesia berpengaruh secara simultan terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index tahun 2017-2020?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka dapat dituliskan tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index tahun 2017-2020.
2. Untuk mengetahui pengaruh Inflasi terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index tahun 2017-2020.
3. Untuk mengetahui pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index tahun 2017-2020.

4. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan Nilai Tukar Rupiah, Inflasi dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah terhadap Index Harga Saham Jakarta Islamic Index tahun 2017-2020.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka dapat dituliskan manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis
 - a. Menambah khasanah keilmuan tentang ilmu ekonomi khususnya pada indeks harga saham.
 - b. Menjadikan referensi untuk penelitian berikutnya.
2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Perusahaan/Investor

Dari penelitian ini dapat strategi terpaut kontribusi syariah serta meneruskan alternatif bervariasi bagi penanam modal local meskipun pendatang memasukkan simpanan di kontribusi syariah.

- b. Bagi Akademisi

Dari penelitian ini diharapkan mampu meneruskan muamalat yang terpenting motif hubungan kaitan nilai tukar rupiah, kemerosotan nilai uang dan warkat berharga terhadap indeks harga saham dan semoga menjadi acuan bagi peneliti-peneliti berikutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Nilai tukar rupiah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap indeks harga saham Jakarta Islamic Index tahun 2017-2020.
2. Inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap indeks harga saham Jakarta Islamic Index tahun 2017-2020.
3. Sertifikat Bank Indonesia Syariah tidak berpengaruh terhadap indeks harga saham Jakarta Islamic Index tahun 2017-2020.
4. Nilai Tukar Rupiah, Inflasi dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah berpengaruh simultan terhadap indeks harga saham Jakarta Islamic Index tahun 2017-2020.

B. Saran

1. Bagi investor, dalam berinvestasi saham perhatikan informasi terkait dengan kondisi perekonomian Indonesia, dilihat dari kondisi ekonomi makronya seperti tingkat Inflasi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Indeks Harga Saham, Nilai Tukar Rupiah memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap Indeks Harga Saham.
2. Diharapkan kedepannya pemerintah diharapkan mengatasi kegiatan ekonomi secara luas upaya mengoptimalkan inflasi serta nilai tukar rupiah menjaga kualitas perekonomian. Di pasar modal yang bagus antara Bank

Indonesia menjaga moneter Indonesia dan Otoritas Jasa Keuangan sebagai pengawas Lembaga Syariah dan dapat meningkatkan pertumbuhan Indeks Harga Saham III selanjutnya.

3. Bagi penulis berikutnya mampu berinovasi kajian upaya menambah variabel ekonomi baik dari makro dan mikro ekonomi, misalnya *PDB*, kebijakan fiskal dan faktor-faktor ekonomi, maupun situasi politik dalam atau luar negeri. Hal tersebut dapat Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII) secara bersama terhadap variabel-variabel dalam ilmu ekonomi.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Hakim. (2017). *“Model Volume Penempatan Dana Perbankan Syariah pada Sertifikat Bank Indonesia Syariah”* Yogyakarta : Skripsi Universitas Islam Indonesia.
- Abdul Mana'an. (2009). *Aspek Hukum Dalam Penyelenggaraan Investasi Di Pasar Modal Syariah Indonesia*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Adisetiawan. (2009). *“Hubungan Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI). Inflasi Dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)”*. Jurnal Manajemen dan Bisnis Fakultas Ekonomi Universitas Batanghari Jambi.
- Ahmad Ifham. (2015). *Ini Lho Bank Syariah*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Andri Soemitra. (2010). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana.
- Boediono. (2001). *Ekonomi Makro*. Yogyakarta: BPFE.
- Burhanuddin S. (2009). *Pasar Modal Syariah*. Yogyakarta: UII Press Yogyakarta.
- Danita Listya Nuraini. (2018). *“Pengaruh Inflasi, Suku Bunga (BI Rate), Nilai Tukar (Kurs) Dan Jumlah Uang Beredar (M2) Terhadap IHSG Di BEI Tahun 2011-2016”*. Skripsi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Diah Ayu Septi Fauji. (2015). *“Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Tukar Rupiah Periode 2013”*. Jurnal NUSAMBA Volume 1.
- Dimas Prabowo. (2013). *“Analisis Pengaruh Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) Dan Jumlah Uang Beredar Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”*. Skripsi Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Edbert Satria Nugraha. (2018). *“Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga SBI, Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2014-2016”*. Jurnal Institut Bisnis dan Informatika Jakarta.
- FrettyWelta. (2017). *“Pengaruh CAR, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Profitabilitas Pada Bank Umum Syariah”*. Jurnal Islamic Finance. Vol.3. No. 1.
- Ghozali, Imam. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi dengan EvIEWS 10 Edisi 2*. Semarang: Badan Penerbit Undip.

Hafidz As-Shidiq. “*Analisis Pengaruh Suku Bunga SBI, Uang Beredar, Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2009-2014*” Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah. Vol. 3 No. 2.

Hermansyah. (2008). *Hukum Perbankan Nasional Indonesia*. Jakarta : Kencana.

<http://dmia.danareksaonline.com><http://portal-statistik.blogspot.com>

I Putu Marta Edi Kusuma, Ida Bagus Badjra. (2016). “*Pengaruh Inflasi, JUB, Nilai Kurs Dollar Dan Pertumbuhan GDP Terhadap IHSG Di Bursa Efek Indonesia*”. Jurnal Manajemen Unud. Vol.5. No.3.

Iskandar Putong. (2003). *Pengantar Ekonomi Mikro dan Makro*. Jakarta: Ghalia Indonesia.

Layaly Rahmah. (2011). “*Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Nilai Aktiva Bersih Danareksa Syariah Berimbang Periode Januari 2008-Oktober 2010*”. Skripsi Universitas Islam negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.

Mahmadah M. Hanafi. (2013). *Manajemen Keuangan Syariah Edisi Kedua*.

Maisaroh Fathul Ilmi. “*Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Inflasi dan Tingkat Suku Bunga SBI Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan LQ-45 Periode Tahun 2009-2013*”. Jurnal Nominal Volume VI.

Maria Ratna Marisa Ginting, Topowijono, Sri Sulasmiyati. (2016). “*Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Dan Inflasi Terhadap Harga Saham Periode 2011-2015*”. Jurnal Administrasi Bisnis. Vol. 35. No. 2.

Maria Ratna Marisa Ginting. (2016). “*Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar dan Inflasi Terhadap Harga Saham Periode 2011-2015*”. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB). Vol. 35. No. 2.

Maria Ulfa. (2014). “*Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Bank Umum Milik Pemerintah di BEI*”. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen. Vol. 3. No. 11.

Marliyah. “*Pengaruh Inflasi dan Penempatan Dana Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) terhadap Transaksi Pasar Uang antar Bank Syariah*”. dalam Taqaddum Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Perbankan Islam. Vol. II.

- Mudrajad, Kuncoro, Suharjo. (2013). *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi Edisi 3*. Jakarta: Erlangga.
- M. Thoha JF Al Karim. (2020). “*Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Indeks Harga Saham Gabungan(IHSG) Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Nilai Aktiva Bersih Danareksa Syariah Berimbang*”. Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bismis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.
- Ni Made Anita DewiSudarsana, Ica Rika Candranngnat. (2014). “*Pengaruh Suku Bunga SBI, Nilai Tukar, Inflasi Dan Indeks Dow Jones Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di BEP*”. Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana.
- Nopirin. (2009). *Pengantar Ilmu Ekonomi Makro dan Mikro*. Yogyakarta: BPFE.
- Nur Fadhilah. “*Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Jakarta Islamic Index (JII), Tingkat Inflasi, dan Index Harga Saham Gabungan (IHSG) Terhadap Nilai Tukar: Pendekatan Autoregressive Distributed LAG*”. Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan Universitas Airlangga.
- Oktavia Setyani. “*Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia*”. Jurnal Ekonomi Islam Volume 8.
- Pratama Raharja dan Manadala Marunung. (2003). *Teori Ekonomi Makro*. Jakarta: PT. Raja Grafindo.
- RegaSaputra. (2017). “*Pengaruh BI Rate, Inflasi, Nilai TukarRipiah, Dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*”, Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Fatah Palembang
- Retno Fuji Oktaviani. (2017). “*Index Harga Saham Islamic Internasional terhadap Jakarta Islamic Index*”. Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Budi Luhur Jakarta. Vol. 6. No. 1 April.
- Sadono Sukirno. (2006). *Makroekonomi Teori Pengantar Edisi Ketiga*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Samsul Arifin. “*Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Tukar Rupiah TerhadapDolar Amerika Serikat*”. Jurnal Ekonomi Volume 8.
- Septian Prima Rusbariand. (2012). “*Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Dan Kurs Rupiah Terhadap Pergerakan Jakarta Islamic Index Di Bursa Efek Indonesia*”. Jurnal Prosiding Seminar Nasional Vol. 1.

- Siti Aisyah Suciningtias. (2015). *“Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Jurnal Vol. 2. No 1. Semarang: Fakultas Universitas Islam Sultan Agung.*
- Sri HandaruYuliati, Handoyo Prasetya. (2009). *Dasar Dasar Manajemen Keuangan Internasional Edisi Kedua.* Yogyakarta: ANDI.
- Sudirman Sudirman. *“Pengaruh Perubahan Nilai Tukar Rupiah Tengah U\$ Dollar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia”.* Jurnal Al-Buhut. Vol. 14. No. 1. 2018.
- Sudjono. *“Keseimbangan Dan Hubungan Simultan Antara Variabel Ekonomi Makro Yaitu: Bunga Deposito, Bunga SBI, Jumlah Uang Yang Beredar, Nilai Tukar Rupiah Dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Di BEJ Dengan Metode VAR dan ECM”.* Jurnal Riset Ekonomi. 2002.
- SugengRaharjo. *“Pengaruh Inflasi, Nilai Kurs Rupiah, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia”.* Jurnal STIE “AUB” Surakarta.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kuallitatif dan R&D.* Bandung: Alfabeta CV.
- Sugiyono. (2017). *Statistika untuk Penelitian.* Bandung: Alfabeta CV.
- Suramaya Suci Kewal. *“Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs Dan Pertumbuhan PDB Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan”.* Jurnal Ekonomi. Vol. 8. No. 1. 2012.
- Sutan Remy Sjahdeini. (2014). *Perbankan Syariah.* Jakarta: Kencana.
- Suryanto. (2016). *“Pengaruh Inflasi, Suku Bunga BI Rate Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia”.* Jurnal Administrasi Bisnis Universitas Padjadjaran.
- Thamrin Abdullah dan Francis Tantri. (2013). *Bank dan Lembaga Keuangan.* Jakarta: Rajawali Pers.
- TjiptonoDarmadji dan Hendy M. Fakhruddin. (2001). *Pasar Modal Di Indonesia Edisi 3.* Jakarta: Salemba Empat.
- Tona Aurora, Agus Riyadi. (2013). *“Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Kurs Terhadap Indeks LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011”.* Jurnal Dinamika Manajemen, Vol. 1. No. 3.

www.bi.go.idwww.idx.go.id

Yoppi Abimanyu. (2004). *Memahami Kurs Valuta Asing*. Jakarta: FE-UI.

Yudhistira Ardana. (2016). “*Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Di Indonesia: Model ECM*”. Jurnal Bisnis dan Manajemen. Vol. 6, No. 1. 2016.

Yunita Putri Siregar, Rosyetti, Sri Endang Kornita. (2014). “*Pengaruh Nilai Tukar, Inflasi dan JUB terhadap IHSG Di Bursa Efek Indonesia*”. Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Riau. Vol. 1. No. 2.

Yusnita Jayanti, Darminto, Nengah Sudjana. (2014). “*Pengaruh Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, Nilai Tukar Rupiah, Indeks Dow Jones Dan Indeks KLSE Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2010-2013*”. Jurnal Administrasi Bisnis. Vol. 11. No. 1. Juni.

Yusuf Faryuki Sukarno. (2018). “*Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Inflasi, dan BI Rate terhadap Indeks Harga Saham JII*”. Surakarta: Skripsi Universitas Surakarta.