

BAB IV

DESKRIPSI HASIL PENELITIAN

A. Deskripsi Data

Dalam penelitian ini jenis data yang digunakan berupa data sekunder, yaitu data yang didapat dari pihak atau instansi lain yang biasa digunakan untuk melakukan penelitian. Dalam penelitian ini yang menjadi objek penelitian ini adalah perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), dan harga minyak dunia. Dengan kurun waktu lima tahun Mei 2012 sampai November 2017. Adapun data objek penelitian ini diperoleh dari *website* Otoritas Jasa Keuangan, Bank Indonesia dan *indexmundi.com*.

Tabel 4.1
Sampel Data Penelitian

| BULAN | TAHUN | SBIS (dalam miliar rupiah) | HMD (US Dollar per barel) | ISSI (dalam miliaran rupiah) |
|--------------|--------------|---|--|---|
| Januari | 2013 | IDR 3.970 | \$105.10 | IDR 2,503,227.79 |
| | 2014 | IDR 4.847 | \$102.10 | IDR 2,615,657.86 |
| | 2015 | IDR 8.050 | \$47.11 | IDR 2,997,601.71 |
| | 2016 | IDR 6.275 | \$29.78 | IDR 2,598,203.24 |

| | | | | |
|----------|------|------------|----------|------------------|
| | 2017 | IDR 11.878 | \$53.59 | IDR 3,168,780.43 |
| Februari | 2013 | IDR 4.595 | \$107.64 | IDR 2,676,295.37 |
| | 2014 | IDR 5.237 | \$104.83 | IDR 2,723,490.09 |
| | 2015 | IDR 9.040 | \$54.79 | IDR 3,045,812.76 |
| | 2016 | IDR 7.288 | \$31.03 | IDR 2,689,933.17 |
| | 2017 | IDR 12.683 | \$54.35 | IDR 3,214,256.16 |
| Maret | 2013 | IDR 4.855 | \$102.52 | IDR 2,763,653.98 |
| | 2014 | IDR 5.377 | \$104.04 | IDR 2,803,512.82 |
| | 2015 | IDR 8.810 | \$52.83 | IDR 3,068,467.89 |
| | 2016 | IDR 7.038 | \$37.34 | IDR 2,796,012.59 |
| | 2017 | IDR 12.273 | \$50.90 | IDR 3,323,611.39 |
| April | 2013 | IDR 4.958 | \$98.85 | IDR 2,837,700.26 |
| | 2014 | IDR 5.977 | \$104.87 | IDR 2,838,689.95 |
| | 2015 | IDR 9.130 | \$57.54 | IDR 2,852,497.67 |
| | 2016 | IDR 7.683 | \$40.75 | IDR 2,824,409.18 |
| | 2017 | IDR 11.533 | \$52.16 | IDR 3,402,985.89 |
| Mei | 2012 | IDR 3.160 | \$104.09 | IDR 2,019,080.01 |
| | 2013 | IDR 5.048 | \$99.37 | IDR 2,909,766.36 |
| | 2014 | IDR 6.414 | \$105.71 | IDR 2,887,030.80 |
| | 2015 | IDR 8.858 | \$62.51 | IDR 2,960,219.00 |
| | 2016 | IDR 7.225 | \$45.94 | IDR 2,804,579.10 |
| | 2017 | IDR 10.446 | \$49.89 | IDR 3,378,519.87 |
| Juni | 2012 | IDR 3.115 | \$90.73 | IDR 2,243,172.02 |
| | 2013 | IDR 4.623 | \$99.74 | IDR 2,751,397.77 |
| | 2014 | IDR 6.792 | \$108.37 | IDR 2,821,554.16 |
| | 2015 | IDR 8.458 | \$61.31 | IDR 2,863,813.60 |
| | 2016 | IDR 7.470 | \$47.69 | IDR 3,029,643.77 |
| | 2017 | IDR 9.421 | \$46.17 | IDR 3,491,395.41 |
| Juli | 2012 | IDR 2.662 | \$96.75 | IDR 2,356,326.08 |
| | 2013 | IDR 4.423 | \$105.26 | IDR 2,616,430.24 |
| | 2014 | IDR 5.890 | \$105.23 | IDR 2,959,197.62 |
| | 2015 | IDR 8.163 | \$54.34 | IDR 2,813,505.41 |
| | 2016 | IDR 8.130 | \$44.13 | IDR 3,172,188.14 |

| | | | | |
|-----------|------|------------|----------|------------------|
| | 2017 | IDR 10.966 | \$47.66 | IDR 3,477,372.83 |
| Agustus | 2012 | IDR 2.372 | \$105.27 | IDR 2,346,810.54 |
| | 2013 | IDR 3.848 | \$108.16 | IDR 2,442,591.45 |
| | 2014 | IDR 6.120 | \$100.05 | IDR 2,993,518.56 |
| | 2015 | IDR 8.585 | \$45.69 | IDR 2,591,624.10 |
| | 2016 | IDR 8.947 | \$44.87 | IDR 3,263,156.93 |
| | 2017 | IDR 11.716 | \$49.94 | IDR 3,506,953.98 |
| September | 2012 | IDR 2.495 | \$106.28 | IDR 2,486,873.61 |
| | 2013 | IDR 3.610 | \$108.76 | IDR 2,475,359.61 |
| | 2014 | IDR 6.490 | \$95.85 | IDR 2,954,724.03 |
| | 2015 | IDR 7.720 | \$46.28 | IDR 2,449,104.28 |
| | 2016 | IDR 9.442 | \$45.04 | IDR 3,256,321.88 |
| | 2017 | IDR 12.626 | \$52.95 | IDR 3,478,918.47 |
| Oktober | 2012 | IDR 2.382 | \$103.41 | IDR 2,555,085.73 |
| | 2013 | IDR 4.472 | \$105.43 | IDR 2,581,612.37 |
| | 2014 | IDR 6.680 | \$86.08 | IDR 2,896,273.23 |
| | 2015 | IDR 7.330 | \$46.96 | IDR 2,576,748.18 |
| | 2016 | IDR 10.333 | \$49.29 | IDR 3,127,302.04 |
| | 2017 | IDR 11.555 | \$54.92 | IDR 3,526,647.82 |
| November | 2012 | IDR 2.763 | \$101.17 | IDR 2,491,195.85 |
| | 2013 | IDR 4.467 | \$102.63 | IDR 2,442,512.55 |
| | 2014 | IDR 6.530 | \$76.99 | IDR 2,944,676.98 |
| | 2015 | IDR 6.495 | \$43.11 | IDR 2,556,257.33 |
| | 2016 | IDR 11.028 | \$45.26 | IDR 3,291,469.29 |
| | 2017 | IDR 10.387 | \$59.93 | IDR 3,427,606.87 |
| Desember | 2012 | IDR 3.455 | \$101.19 | IDR 2,451,334.37 |
| | 2013 | IDR 4.712 | \$105.48 | IDR 2,557,846.77 |
| | 2014 | IDR 8.130 | \$60.70 | IDR 2,946,892.79 |
| | 2015 | IDR 6.280 | \$36.57 | IDR 2,600,850.72 |
| | 2016 | IDR 10.788 | \$52.62 | IDR 3,175,053.04 |

B. Gambaran Umum Objek Penelitian

1. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)

Indeks Saham Syariah Indonesia adalah indeks saham yang mencerminkan seluruh saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Konstituen ISSI adalah keseluruhan saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dan terdaftar pada Daftar Efek Syariah.

ISSI diluncurkan pada tanggal 12 Mei 2011 dan konstituennya direview setiap enam bulan sekali pada bulan Mei dan November serta efektif pada bulan berikutnya. Namun demikian, tidak seperti indeks-indeks lain di Bursa Efek Indonesia yang perubahan konstituennya dilakukan secara terjadwal setiap enam bulan sekali, konstituen ISSI dapat dilakukan dapat dilakukan penyesuaian setiap saat apabila ada saham syariah yang baru tercatat atau dihapuskan dari Daftar Efek Syariah.

Selama ini investasi syariah di pasar modal Indonesia identik dengan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang hanya terdiri dari 30 saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Padahal efek syariah yang ada di pasar modal bukan hanya 30 saham syariah yang menjadi konstituen JII saja tetapi terdiri dari berbagai macam efek selain saham syariah, yaitu obligasi syariah dan reksadana syariah. Hal ini dimaksudkan untuk memudahkan dan memberikan pilihan lain kepada masyarakat yang ingin menginvestasikan uangnya pada indeks syariah agar tidak salah tempat.

Berdasarkan tabel 4.1, Indeks Saham Syariah Indonesia mengalami fluktuasi setiap bulannya. Tingkat Indeks Saham Syariah Indonesia tertinggi terjadi pada bulan Oktober 2017 sebesar Rp 3.526.647,82 (miliar rupiah) sementara Indeks Saham Syariah Indonesia terendah terjadi pada bulan Mei 2012 sebesar Rp 2.019.080,01 (miliar rupiah).

Grafik 4.1
Perkembangan ISSI



2. Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS)

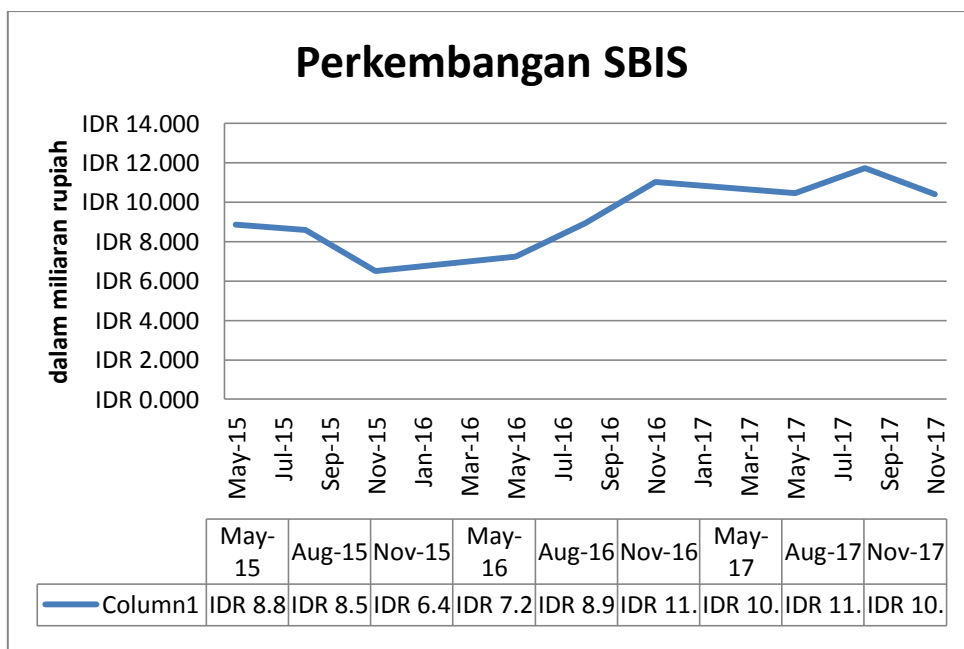
Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) merupakan surat berharga berdasarkan prinsip syariah berjangka waktu pendek dalam mata uang Rupiah yang diterbitkan oleh Bank Indonesia. Mekanisme penerbitan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) ini menggunakan metode lelang dan peserta yang boleh mengikuti lelang adalah bank umum syariah (BUS) atau unit usaha syariah (UUS) dengan menggunakan akad ju'alah maka bank syariah berhak mendapatkan imbalan dari

Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS). Tingkat imbalan disesuaikan dengan tingkat diskonto pada SBI konvensional.

Berdasarkan tabel diatas, Sertifikat Bank Indonesia Syariah mengalami fluktuasi setiap bulannya. Tingkat Sertifikat Bank Indonesia Syariah tertinggi terjadi pada bulan Februari 2017 sebesar Rp 12,683 (dalam miliar rupiah) sementara tingkat Sertifikat Bank Indonesia Syariah terendah terjadi pada bulan Agustus 2012 sebesar Rp 2,372 (dalam miliar rupiah).

Grafik 4.2

Perkembangan SBIS

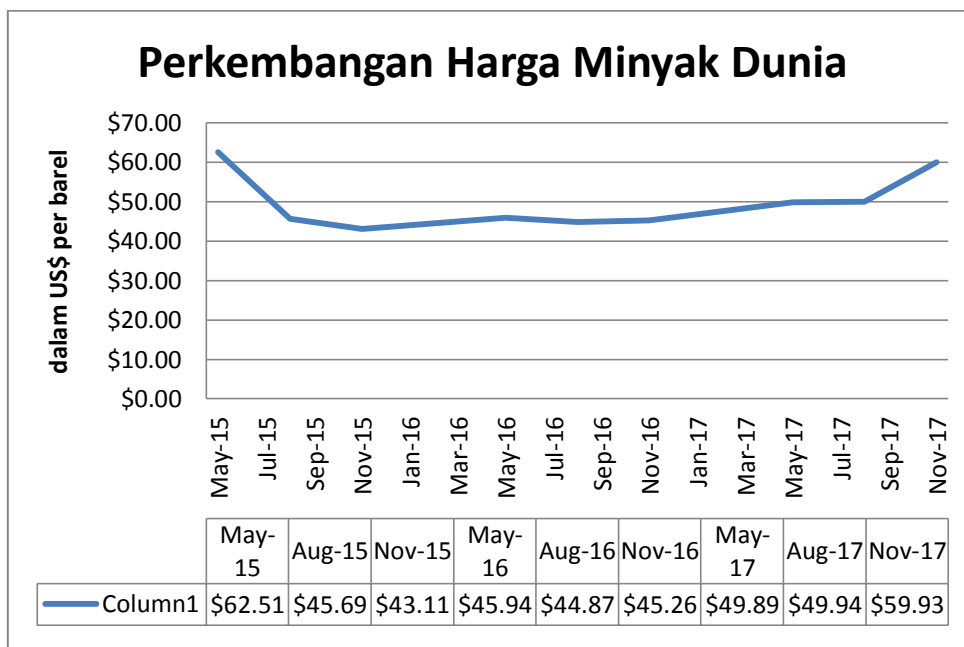


3. Harga Minyak Dunia

Harga minyak dunia merupakan salah satu penting yang dapat mempengaruhi berbagai sektor riil dan fiskal. Harga minyak mentah dunia adalah patokan nilai minyak mentah yang dibebankan oleh konsumen atas manfaat dari minyak mentah tersebut. Harga minyak mentah dunia umumnya mengacu pada harga spot pasar minyak dunia per barel (159 liter) dan pada umumnya yang digunakan menjadi standar adalah jenis *West Texas Intermediate* (WTI) yang diperdagangkan pada *New York Mercantile Exchange* (NYMEX) atau jenis minyak *Brent* yang diperdagangkan pada *Intercontinental Exchange* (ICE).

Berdasarkan Tabel 4.1, harga minyak dunia mengalami fluktuasi setiap bulannya. Tingkat harga minyak dunia tertinggi terjadi pada bulan September 2013 sebesar \$108.76 (dolar Amerika per barel) sementara tingkat harga minyak dunia terendah terjadi pada bulan Januari 2016 sebesar \$29.78 (dolar Amerika per barel).

Grafik 4.3
Perkembangan Harga Minyak Dunia



C. Uji Asumsi Klasik

1. Uji Normalitas

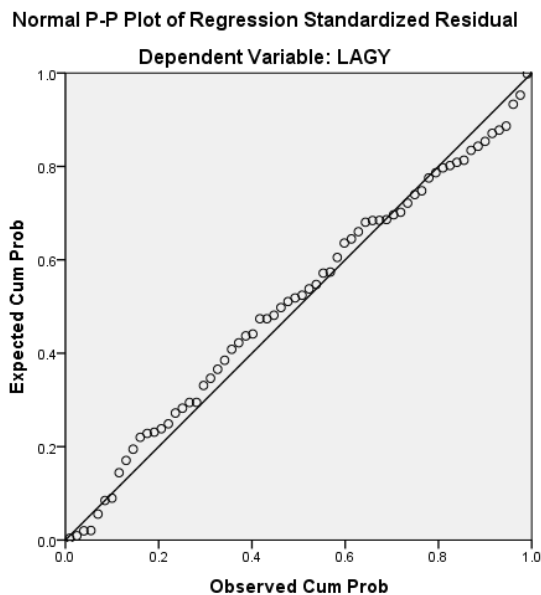
Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal.¹ Model regresi yang baik adalah memiliki distribusi data normal atau mendekati normal. Jika distribusi data adalah normal, maka garis yang menghubungkan data sesungguhnya

¹ Imam Ghazali, Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23 (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2016), 154.

akan mengikuti garis diagonalnya. Berdasarkan pengujian normalitas dengan SPSS didapatkan *output* sebagai berikut:

Gambar 4.1

Uji Normalitas



Dari grafik P-P Plot diatas terlihat bahwa sebaran data dalam penelitian ini memiliki penyebaran dan distribusi yang normal, karena data memusat pada garis diagonal P-P Plot. Maka dapat dikatakan bahwa data pada penelitian ini memiliki penyebaran dan terdistribusi normal.

Untuk menegaskan hasil uji normalitas diatas, maka peneliti melakukan uji *Kolmogorov-Smirnov* dengan hasil sebagai berikut:

Tabel 4.3

One Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test | | Unstandardized Residual |
|---|----------------|----------------------------|
| N | | 67 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | .0000000 |
| | Std. Deviation | 162820.37787160 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .074 |
| | Positive | .045 |
| | Negative | -.074 |
| Test Statistic | | .074 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .200 ^{c,d} |

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

Berdasarkan Tabel 4.3 diatas, hasil *Kolmogorov-Smirnov* menunjukkan nilai *Asymp. Sig* memiliki nilai lebih besar dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa data pada penelitian ini terdistribusi normal dan model regresi tersebut

layak dipakai untuk memprediksi variabel dependen yaitu ISSI berdasarkan masukan variabel SBIS dan harga minyak dunia.

2. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Jika variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain tetap, maka disebut homoskedastisitas. Model regresi yang baik adalah yang homoskedastisitas atau tidak terjadi heteroskedastisitas.²

Cara mendeteksinya adalah dengan cara melihat grafik *plot* antara nilai prediksi variabel terikat dengan residualnya. Deteksi ada tidaknya heteroskedastisitas dapat dilakukan dengan melihat ada tidaknya pola tertentu pada grafik *scatter plot* antara ZRESID dan ZPRED dimana sumbu X adalah \hat{Y} (\hat{Y} yang telah diprediksi) dan sumbu Y adalah residual ($\hat{Y}-Y$) yang telah *distudentized*. Dasar analisis dari uji heteroskedastisitas melalui grafik plot adalah sebagai berikut:

- 1) Jika ada pola tertentu, seperti titik-titik yang ada membentuk suatu pola tertentu yang teratur

² Imam Ghazali, Aplikasi Analisis Multivariate ..., 134.

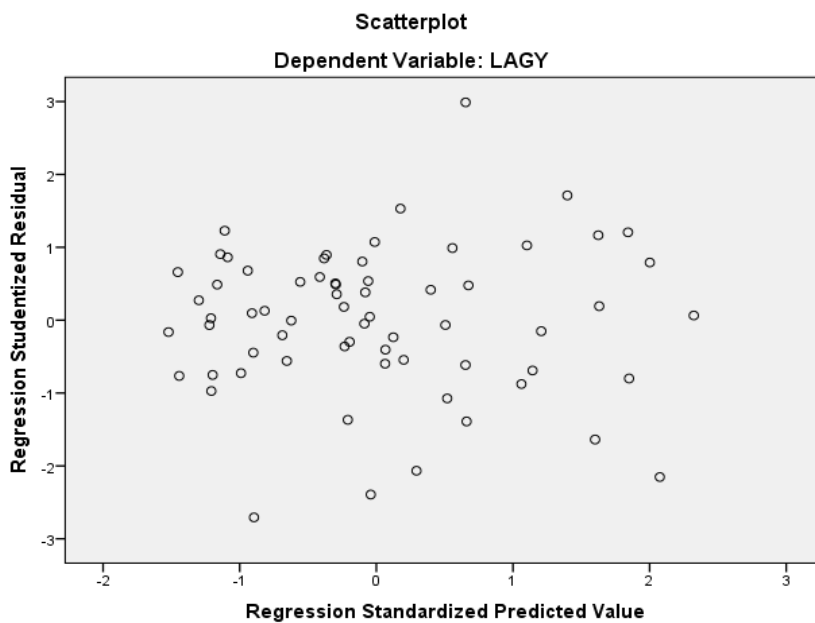
(bergelombang, melebar kemudian menyempit), maka mengindikasikan telah terjadi heteroskedastisitas.

- 2) Jika tidak ada pola yang jelas serta titik-titik menyebar diatas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y secara acak, maka tidak terjadi heteroskedastisitas.

Berdasarkan pengujian uji heteroskedastisitas dengan SPSS didapatkan *output* sebagai berikut:

Gambar 4.2

Uji Heteroskedastisitas



Dari gambar diatas (*scatter plot*) terlihat tidak ada pola yang jelas serta titik-titik menyebar diatas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y, maka dapat disimpulkan tidak terjadi heteroskedastisitas. Untuk menegaskan hasil uji heterokedastisitas diatas maka peneliti melakukan Uji Park dengan hasil sebagai berikut :

Tabel 4.4

Uji Park

| | | Coefficients ^a | | | | |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
| | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
| Model | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | 16.175 | 6.968 | | 2.322 | .023 |
| | LNX1 | 1.368 | 1.113 | .218 | 1.230 | .223 |
| | LNX2 | .836 | 1.260 | .118 | .663 | .510 |

a. Dependent Variable: LNU2I

Berdasarkan tabel Uji Park dapat disimpulkan bahwa variabel SBIS sebagai berikut: nilai signifikansi untuk X_1 sebesar $1,230 > 0,025$ hal ini berarti menerima H_0 . Selain itu dilihat dari nilai $t_{\text{tabel}} \text{ df} = 64 \text{ (n-k)}$ diperoleh nilai t_{tabel} sebesar 1,997730. Nilai yang diperoleh pada Uji Park yaitu $t_{\text{hitung}} < t_{\text{tabel}}$ ($1,230 < 1,997730$) hal tersebut berarti tolak H_1 dan terima H_0 , sehingga

dapat disimpulkan bahwa data yang digunakan peneliti ini tidak terdapat gejala heteroksedastisitas.

Berdasarkan tabel Uji Park dapat disimpulkan variabel harga minyak dunia sebagai berikut: nilai signifikansi untuk X_2 sebesar $0,663 > 0,025$ hal ini berarti menerima H_0 . Selain itu dilihat dari nilai t_{tabel} $df = 64$ ($n-k$) diperoleh nilai t_{tabel} sebesar 1,997730. Nilai yang diperoleh pada uji park yaitu $t_{\text{hitung}} < t_{\text{tabel}}$ ($0,663 < 1,997730$) hal tersebut berarti tolak H_1 dan terima H_0 , sehingga dapat disimpulkan bahwa data yang digunakan peneliti ini tidak terdapat gejala heteroskedastisitas.

3. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan menguji apakah dalam model regresi linier apakah ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t pada kesalahan pengganggu pada periode $t-1$ (sebelumnya). Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada problem autokorelasi. Autokorelasi muncul karena observasi yang berurutan sepanjang waktu berkaitan satu dengan yang

lainnya.³ Uji autokorelasi yang digunakan pada penelitian ini adalah uji Durbin Watson (DW Test).

Berdasarkan uji autokorelasi menggunakan SPSS, didapatkan *output* sebagai berikut:

Tabel 4.5

Uji Autokorelasi

| Model Summary ^b | | | | | |
|----------------------------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
| 1 | .884 ^a | .782 | .775 | 165344.87536 | 2.523 |

a. Predictors: (Constant), HMD, SBIS

b. Dependent Variable: ISSI

Berdasarkan hasil uji autokorelasi, nilai DW_{hitung} sebesar 2,523. Diperoleh nilai dalam tabel DW untuk “k=2” dan “N=67” adalah nilai dL (batas bawah) sebesar 1,5433 dan nilai dU (batas atas) sebesar 1,6660. Berdasarkan uji statistik Durbin Watson, maka dapat dilihat bahwa nilai DW_{hitung} tidak terletak diantara (du<d<4-du), yaitu $1,6660 < 2,523 > 2,334$. Maka dapat disimpulkan bahwa data yang digunakan terdapat autokorelasi.

³ Imam Ghazali, Aplikasi Analisis Multivariate ..., 107.

Untuk mengobati data yang terkena autokorelasi maka dilakukan transformasi data dengan metode *Cochrane Orcutt*, setelah dilakukan transformasi data maka didapat *output* sebagai berikut:

Tabel 4.6
Uji Autokorelasi

| Model Summary ^b | | | | | |
|----------------------------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
| 1 | .888 ^a | .789 | .782 | 160431.16685 | 2.062 |

a. Predictors: (Constant), LAGX2, LAGX1

b. Dependent Variable: LAGY

Berdasarkan hasil uji autokorelasi, nilai DW_{hitung} sebesar 2,062. Diperoleh nilai dalam tabel DW untuk “k=2” dan “N=67 adalah nilai dL (batas bawah) sebesar 1,5433 dan nilai dU (batas atas) sebesar 1,6660. Berdasarkan uji statistik Durbin Watson, maka dapat dilihat bahwa nilai DW_{hitung} terletak diantara ($d_u < d < 4 - d_u$), yaitu sebesar $1,6660 < 2,062 < 2,334$. Maka dapat disimpulkan bahwa data yang digunakan tidak ada autokorelasi.

4. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independen). Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi diantara variabel independen. Jika variabel independen saling berkorelasi, maka variabel-variabel ini tidak ortogonal.⁴

Untuk mendeteksi ada atau tidaknya multikolinearitas yang tinggi antar variabel dapat dideteksi dengan cara melihat nilai *Tolerance* dan *Variance Inflation Factor* (VIF). Berdasarkan pengujian multikolinearitas dengan SPSS didapatkan *output* sebagai berikut:

Tabel 4.7

Uji Multikolinearitas

| | | Coefficients ^a | | | | |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------------------------|-------|
| | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | Collinearity Statistics | |
| Model | | B | Std. Error | Beta | Tolerance | VIF |
| 1 | (Constant) | 2128946.626 | 191005.052 | | | |
| | LAGX1 | 131005.562 | 11289.566 | 1.119 | .361 | 2.774 |
| | LAGX2 | 3467.924 | 1067.033 | .313 | .361 | 2.774 |

a. Dependent Variable: LAGY

⁴ Imam Ghazali, Aplikasi Analisis Multivariate ..., 103.

Berdasarkan tabel diatas dapat terlihat bahwa nilai VIF semua variabel independen kurang dari 10 dan nilai *Tolerance* semua variabel independen lebih dari 0,10. Nilai VIF untuk variabel SBIS sebesar 2,774 dengan nilai *Tolerance* 0,361. Nilai VIF untuk variabel harga minyak dunia sebesar 2,774 dengan nilai *Tolerance* 0,361.

Dengan demikian dapat disimpulkan model persamaan regresi tidak dapat multikolinearitas atau dapat dikatakan bebas dari multikolinearitas dan data dapat digunakan untuk penelitian.

D. Analisis Regresi Linier Berganda

Analisis regresi digunakan untuk memprediksikan seberapa jauh perubahan nilai variabel dependen, bila nilai variabel independen dimanipulasi/ dirubah-rubah atau dinaik-turunkan.⁵

Penelitian ini menganalisis pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) dan harga minyak dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode Mei 2012 sampai November 2017. Hasil persamaan regresi dapat dilihat pada tabel sebagai berikut:

⁵ Sugiyono, *Statistika untuk Penelitian* (Bandung: Alfabeta, 2012), 260.

Tabel 4.8
Persamaan Regresi

| | | Coefficients ^a | | | | |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | | |
| Model | | B | Std. Error | Beta | t | Sig. |
| 1 | (Constant) | 2128946.626 | 191005.052 | | 11.146 | .000 |
| | LAGX1 | 131005.562 | 11289.566 | 1.119 | 11.604 | .000 |
| | LAGX2 | 3467.924 | 1067.033 | .313 | 3.250 | .002 |

a. Dependent Variable: LAGY

Dari tabel diatas diperoleh hasil regresi linier berganda
yaitu sebagai berikut:

$$\text{LagY} = 2128946,626 + 131005,562 \text{ LagX1} + 3467.924 \text{ LagX2}$$

+ e

Berdasarkan hasil dari fungsi persamaan regresi linier
berganda diatas maka dapat dijelaskan sebagai berikut:

- a. Konstanta sebesar 2128946,626 menyatakan bahwa jika tidak menggunakan variabel SBIS dan variabel harga minyak dunia sebagai indikator faktor-faktor yang mempengaruhi ISSI maka ISSI sama dengan 2.128.946,626.

- b. Koefisien regresi X_1 (SBIS) sebesar 131.005,562 artinya apabila tingkat variabel SBIS naik sebesar satu satuan kali, maka akan menyebabkan kenaikan ISSI sebesar 131.005,562; bila variabel lain konstan.
- c. Koefisien regresi X_2 (harga minyak dunia) sebesar 3.467,924 per barel artinya apabila harga minyak dunia naik sebesar satu satuan kali maka akan menyebabkan kenaikan ISSI sebesar 3.467,924; bila variabel lain konstan.

E. Uji Hipotesis

1. Uji Signifikansi Parsial (Uji t)

Uji statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen terhadap variabel dependen dengan menganggap variabel independen lainnya konstan.

Berikut hasil uji t yang diolah menggunakan SPSS akan disajikan dalam tabel berikut:

Tabel 4.9
Uji t (Parsial)

| Model | Coefficients ^a | | | | |
|--------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
| | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 (Constant) | 2128946.626 | 191005.052 | | 11.146 | .000 |
| LAGX1 | 131005.562 | 11289.566 | 1.119 | 11.604 | .000 |
| LAGX2 | 3467.924 | 1067.033 | .313 | 3.250 | .002 |

a. Dependent Variable: LAGY

Jika nilai t_{hitung} lebih besar dari t_{tabel} maka H_0 ditolak atau berarti variabel bebas berpengaruh secara parsial terhadap variabel terikat. Dan jika t_{hitung} lebih kecil dari t_{tabel} maka H_0 diterima atau berarti variabel bebas tidak berpengaruh secara parsial terhadap variabel terikat. Dan jika tingkat signifikansi lebih besar dari $\alpha/2$ ($0,05/2$) $0,025$ maka H_0 diterima berarti memiliki pengaruh yang tidak signifikan, sedangkan jika tingkat signifikansi lebih kecil dari $0,025$ maka H_0 ditolak berarti memiliki pengaruh yang signifikan.

Dilihat dari perhitungan diatas, untuk variabel SBIS nilai t_{hitung} lebih besar dari t_{tabel} ($11,604 > 1,997$) maka H_0 ditolak dan nilai signifikansi lebih kecil dari taraf signifikansi

0,025 yaitu ($0,000 < 0,025$) maka H_0 ditolak. Sedangkan untuk variabel harga minyak dunia nilai t_{hitung} lebih besar dari t_{tabel} ($3,250 > 1,997$) maka H_0 ditolak dan nilai signifikansi lebih kecil dari taraf signifikansi 0,025 yaitu ($0,002 < 0,025$) maka H_0 ditolak.

Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa variabel SBIS secara parsial berpengaruh signifikan terhadap variabel ISSI dan variabel harga minyak dunia secara parsial juga berpengaruh signifikan terhadap variabel ISSI.

2. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)

Uji statistik F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel independen yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama atau simultan terhadap variabel dependen.⁶

Berikut hasil uji F yang diolah menggunakan SPSS akan disajikan dalam tabel berikut:

⁶ Imam Ghazali, Aplikasi Analisis Multivariate ..., 98.

Tabel 4.10
Uji F (Simultan)

| ANOVA ^a | | | | | | |
|--------------------|------------|-------------------|----|-------------------|---------|-------------------|
| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
| 1 | Regression | 6060830424502.634 | 2 | 3030415212251.317 | 117.740 | .000 ^b |
| | Residual | 1621504035669.845 | 63 | 25738159296.347 | | |
| | Total | 7682334460172.479 | 65 | | | |

a. Dependent Variable: LAGY

b. Predictors: (Constant), LAGX2, LAGX1

Jika nilai F_{hitung} lebih besar dari F_{tabel} maka H_0 ditolak atau berarti variabel bebas berpengaruh simultan terhadap variabel terikat. Dan jika F_{hitung} lebih kecil dari F_{tabel} maka H_0 diterima atau berarti variabel bebas tidak berpengaruh simultan terhadap variabel terikat.

Dari perhitungan diatas dapat dilihat bahwa nilai F_{hitung} lebih besar dari F_{tabel} ($117,740 > 3,909$) maka H_0 ditolak. Jika tingkat signifikansi lebih besar dari 0,025 maka H_0 diterima berarti memiliki pengaruh yang tidak signifikan, sedangkan jika tingkat signifikansi lebih kecil dari 0,025 maka H_0 ditolak berarti memiliki pengaruh yang signifikan. Dari hasil perhitungan diatas dapat dilihat bahwa nilai signifikansi lebih

kecil dari 0,025 ($0,000 < 0,025$) maka H_0 ditolak. Dan dapat disimpulkan jika variabel SBIS dan harga minyak dunia secara simultan berpengaruh signifikan terhadap variabel Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

3. Koefisien Korelasi

Koefisien korelasi menunjukkan kemampuan hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen. Angka koefisien korelasi yang dihasilkan dalam uji ini berguna untuk menunjukkan kuat lemahnya hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen. Berikut hasil uji analisis koefisien korelasi yang diolah menggunakan SPSS akan disajikan dalam tabel berikut:

Tabel 4.11

Koefisien Korelasi

| Model Summary^b | | | | | |
|----------------------------------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
| 1 | .888 ^a | .789 | .782 | 160431.16685 | 2.062 |

a. Predictors: (Constant), LAGX2, LAGX1

b. Dependent Variable: LAGY

Berdasarkan tabel diatas, dapat dilihat bahwa nilai koefisien korelasi/nilai R dari variabel SBIS dan harga minyak dunia adalah sebesar 0,888 terletak pada interval 0,80-1,000 yang berarti tingkat kekuatan hubungan antara SBIS dan harga minyak dunia dengan ISSI adalah sangat kuat.

4. Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai R^2 terletak antara 0 sampai dengan 1 ($0 \leq R^2 \leq 1$). Tujuan menghitung koefisien determinasi adalah untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Jika dalam proses mendapatkan nilai R^2 yang tinggi adalah baik, tetapi jika nilai R^2 rendah tidak berarti model regresi tidak baik. Nilai R^2 pada penelitian ini dapat dilihat pada tabel sebagai berikut

Tabel 4.12

Koefisien Determinasi

| Model Summary ^b | | | | | |
|----------------------------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
| 1 | .888 ^a | .789 | .782 | 160431.16685 | 2.062 |

a. Predictors: (Constant), LAGX2, LAGX1

b. Dependent Variable: LAGY

Nilai koefisien determinasi (R^2) dari variabel SBIS dan harga minyak dunia adalah sebesar 0,789. Hal ini berarti variabel SBIS dan harga minyak dunia dapat menjelaskan pengaruhnya terhadap ISSI yaitu sebesar 78,9%. Sedangkan sisanya yaitu sebesar $100\% - 78,9\% = 21,1\%$ dijelaskan oleh faktor-faktor lainnya. Seperti beberapa faktor makroekonomi dan moneter lainnya, seperti jumlah uang beredar, nilai tukar rupiah, inflasi, ekspor, impor, dan faktor internal lainnya seperti kondisi ekonomi nasional, kondisi politik, keamanan dan kebijakan pemerintah.

F. Pembahasan Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil data yang telah dianalisis, dapat disajikan pembahasan sebagai berikut:

1. Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia

Dari hasil analisis data menunjukkan bahwa variabel Sertifikat Bank Indonesia Syariah (X_1) berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Y). Dilihat dari nilai signifikansi 0,000 menunjukkan bahwa nilai tersebut lebih kecil

dari 0,025. Nilai t_{hitung} sebesar 11,604 dan nilai t_{tabel} sebesar 1,997. Hal tersebut menunjukkan bahwa $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($11,604 > 1,997$) maka H_0 ditolak dan H_0 ditolak atau dikatakan berpengaruh signifikan, artinya secara parsial variabel Sertifikat Bank Indonesia Syariah (X_1) berpengaruh signifikan terhadap variabel Indeks Saham Syariah Indonesia (Y) = hipotesis diterima.

Berdasarkan hasil uji t , diperoleh keterangan bahwa secara parsial variabel Sertifikat Bank Indonesia Syariah berpengaruh positif signifikan terhadap variabel Indeks Saham Syariah Indonesia, hal ini berarti ketika SBIS meningkat maka ISSI akan mengalami kenaikan pula. Kesimpulan ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Siti Aisiyah Suciningtyas dan Rizki Khoiroh (2015) yang menyatakan bahwa hal ini disebabkan oleh karena ketika bank syariah mengalami kelebihan dana yang diperoleh dari Dana Pihak Ketiga (DPK), maka Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) merupakan salah satu instrumen alternatif investasi sebagai penyalur dana. Dari penyaluran dana tersebut bank syariah akan mendapatkan imbalan SBIS yang mengacu pada tingkat

diskonto. Ketika tingkat imbalan SBIS tinggi ternyata menyebabkan meningkatnya investasi dipasar modal syariah. Hal ini menunjukkan kedua instrumen investasi syariah ini bersinergi positif untuk meningkatkan iklim investasi. Hal tersebut terjadi karena investor pada pasar modal tidak melakukan aksi pengalihan investasi dalam ke deposito ataupun tabungan pada perbankan ketika tingkat SBIS tinggi.

2. Pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Saham Syariah

Hasil analisis data menunjukkan bahwa variabel harga minyak dunia (X_2) berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Y). Dilihat dari nilai signifikansi 0,002 menunjukkan bahwa nilai tersebut lebih kecil dari 0,025. Nilai t_{hitung} sebesar 3,250 dan nilai t_{tabel} sebesar 1,997. Hal tersebut menunjukkan bahwa $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($3,250 > 1,997$) maka H_0 ditolak dan H_a diterima atau dikatakan berpengaruh signifikan, artinya secara parsial variabel harga minyak dunia (X_2) berpengaruh signifikan terhadap variabel Indeks Saham Syariah Indonesia (Y) = hipotesis diterima.

Melihat hasil uji t dapat diperoleh keterangan bahwa variabel harga minyak dunia berpengaruh signifikan terhadap

Indeks Saham Syariah Indonesia, hal ini berarti ketika harga minyak dunia mengalami kenaikan harga maka ISSI akan mengalami kenaikan pula.

Ini terjadi karena kenaikan harga minyak mentah dunia akan berimbas pada sektor ekspor dan impor suatu negara. Harga minyak mentah dunia merupakan suatu keuntungan tersendiri bagi perusahaan. Karena harga minyak yang melonjak tinggi akan membuat para investor cenderung menginvestasikan dananya ke berbagai sektor komoditi minyak dan pertambangan. Namun jika harga minyak sedang turun para investor akan cenderung mencari keuntungan dengan menjual sahamnya. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Rusbariandi (2011) dan Rahmatika Istiqamah (2016).

3. Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah dan Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia

Hasil analisis data menunjukkan bahwa variabel Sertifikat Bank Indonesia Syariah (X_1) dan variabel harga minyak dunia (X_2) berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Y). Dilihat dari nilai signifikansi

0,000 menunjukkan bahwa nilai tersebut lebih kecil dari 0,05. Nilai F_{hitung} sebesar 117,740 dan nilai F_{tabel} sebesar 3,909. Hal tersebut menunjukkan bahwa $F_{hitung} > t_{tabel}$ ($117,740 > 3,909$), artinya secara simultan variabel Sertifikat Bank Indonesia Syariah (X_1) dan variabel harga minyak dunia (X_2) berpengaruh signifikan terhadap variabel Indeks Saham Syariah Indonesia (Y) = hipotesis diterima.

Ketika harga minyak dunia naik, maka komoditi lain akan terkena imbas mengalami kenaikan pula. Keadaan ini dapat menyebabkan dana tabungan masyarakat untuk disimpan di bank menjadi berkurang. Hal ini mengakibatkan penurunan dana investasi dari BUS atau UUS terhadap SBIS. Sehingga mengakibatkan adanya perubahan peningkatan indeks pada Indeks Saham Syariah Indonesia.

Solusi yang ditawarkan untuk pemerintah adalah mencegah fluktuasi indeks saham melalui faktor internal negara seperti kebijakan pemerintah, keamanan dan kondisi politik agar tetap stabil. Karena kenaikan harga minyak dunia tak bisa dicegah karena itu merupakan mekanisme pasar yang ada.