

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E) dan diajukan pada Jurusan Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri (UIN) Sultan Maulana Hasanuddin Banten. Ini sepenuhnya asli merupakan hasil karya tulis ilmiah saya pribadi.

Adapun tulisan maupun pendapat orang lain yang terdapat dalam skripsi ini telah saya sebutkan kutipannya secara jelas sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dibidang penulisan karya ilmiah.

Apabila di kemudian hari terbukti bahwa sebagian atau seluruh isi skripsi ini merupakan hasil perbuatan plagiarisme atau mencontek karya tulis orang lain, saya bersedia untuk menerima sanksi berupa pencabutan gelar kesarjanaan yang saya terima atau sanksi akademik lain sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Serang, 23 Maret 2020

Penulis



**ANNIS NAJJIATUN UMMAH**

NIM : 161410114

## ABSTRAK

Nama: Annis Najjiatun Ummah, NIM. 161410114, Judul Skripsi: *Pengaruh Dow Jones Islamic Market US (imus), BI Rate, Jumlah Uang Beredar M2 dan Exchange Rate terhadap Jakarta Islamic Index (JII)*.

Latar belakang masalah pada penelitian ini, pada Januari 2015-Desember 2018 terjadi kenaikan dan penurunan pada JII. Pada awal tahun 2015 JII mengalami kenaikan dilevel 728,204 dan akhir tahun 2015 menurun dilevel 556,088. Kenaikan dan penurunan JII diduga disebabkan oleh faktor ekonomi seperti IMUS, BI Rate, JUB M2 dan *Exchange Rate*.

Perumusan masalah dalam penelitian ini yaitu 1) apakah ada pengaruh IMUS, BI Rate, JUB M2 dan *Exchange Rate* secara parsial? 2) apakah ada pengaruh IMUS, BI Rate, JUB M2 dan *Exchange Rate* secara simultan?.

Adapun penelitian bertujuan untuk menganalisis apakah ada pengaruh IMUS, BI Rate, JUB M2 dan *Exchange Rate* secara parsial dan simultan. Sedangkan analisis dilakukan dengan menggunakan data *time series* yang dipublikasikan BI, [IDX](#), Kemendag, [Dunia Investasi](#) dan Spindices periode Januari 2015 – Desember 2018. Metode yang penulis gunakan ialah metode kuantitatif, menggunakan uji asumsi klasik serta menggunakan uji statistik diantaranya koefisien regresi, uji t, uji F dan Koefisien Determinasi.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial IMUS berpengaruh signifikan terhadap JII dilihat nilai t-hitung > t-tabel ( $2,367 > 2,01063$ ), BI Rate berpengaruh signifikan terhadap JII dilihat nilai t-hitung > t-tabel ( $-5,968 > 2,01063$ ) dan JUB M2 berpengaruh signifikan terhadap JII dilihat nilai t-hitung > t-tabel ( $2,286 > 2,01063$ ) serta untuk *Exchange Rate* ada pengaruh signifikan terhadap JII dilihat dari nilai t-hitung > t-tabel ( $-3,456 > 2,01063$ ). Pada hipotesis F diperoleh nilai F hitung > F tabel ( $45,517 > 2,82$ ) dengan demikian secara simultan semua variabel independen memiliki pengaruh yang signifikan terhadap JII dengan nilai Koefisien Determinasi 79,1% diartikan bahwa semua variabel independen memiliki kesempurnaan hubungan yang kuat terhadap JII.

*Kata Kunci: IMUS, BI Rate, Jumlah Uang Beredar M2, Exchange Rate dan JII.*



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)  
SULTAN MAULANA HASANUDDIN BANTEN**

---

Nomor : Nota Dinas  
Lamp : 1 (Satu) Eksemplar  
Hal : **Usulan Munaqasah a.n.  
Annis Najjiatun Ummah  
Nim. 161410114**

Kepada Yth.  
**Dekan Fakultas Ekonomi  
Dan Bisnis Islam  
UIN SMH BANTEN**  
di-  
Serang

***Assalamua'laikum Warahmatull ah Wabarakatuh***

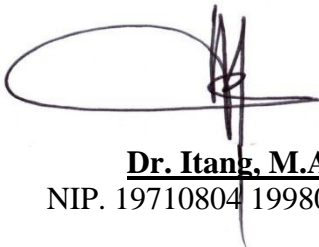
Dipermaklumkan dengan hormat bahwa setelah membaca dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara **Annis Najjiatun Ummah, NIM. 161410114** dengan judul **“Pengaruh Dow Jones Islamic Market US (IMUS), BI Rate, Jumlah Uang Beredar (M2) dan Exchange Rate terhadap Jakarta Islamic Index (JII)”**, diajukan sebagai salah satu syarat untuk melengkapi Ujian Munaqasah pada jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam. Maka kami ajukan skripsi ini dengan harapan dapat segera di munaqasahkan.

Demikian, atas perhatian bapak/ibu, kami ucapakan terima kasih.

***Wassalamua'laikum Warahmatullah Wabaraktuh***


Serang, 13 Maret 2020

Pembimbing I



**Dr. Itang, M.Ag**  
NIP. 19710804 199803 1 003

Pembimbing II



**Mochamad Indrajit Roy, M.M**  
NIP. 19801129 201503 1 001

**PERSETUJUAN**

**PENGARUH DOW JONES ISLAMIC MARKET US  
(IMUS), BI RATE, JUMLAH UANG BEREDAR (M2)  
DAN EXCHANGE RATE TERHADAP JAKARTA  
ISLAMIC INDEX (JII)**

Oleh:

**ANNIS NAJJIATUN UMMAH**

NIM: 161410114

Menyetujui,

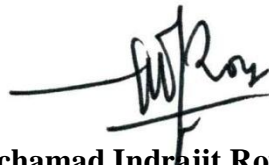
Pembimbing I



**Dr. Itang M. Ag**

NIP. 19710804 199803 1 003

Pembimbing II



**Mochamad Indrajit Roy, M.M**

NIP. 19801129 201503 1 001

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Ketua Jurusan Ekonomi Syariah



**Dr. Hj. Nihayatul Masykuroh, M.SI**

NIP. 19640212 199103 2 003



**Hj. Mukhlisotul Jannah, M.M, M.Ak**

NIP. 19740822 200501 2 003

## PENGESAHAN

Skripsi a.n. **Annis Najjiatun Ummah** , NIM: **161410114**, dengan judul skripsi **“Pengaruh Dow Jones Islamic Market US (IMUS), BI Rate, Jumlah Uang Beredar (M2) dan Exchange Rate Terhadap Jakarta Islamic Index (JII)”**, telah diajukan dalam sidang munaqasyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten pada tanggal 09 Juli 2020.

Skripsi ini diterima sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) pada Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten.

Serang, 09 Juli 2020

Sidang Munaqasyah,

Ketua Merangkap Anggota



**Dr. Hj. Nihayatul Maskuroh, M.SI.**

NIP: 19640212 199103 2 003

Sekretaris Merangkap Anggota



**Elsa, M.Ak**

NIP: 19851006 201903 2 011

Anggota-anggota

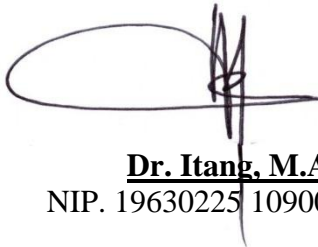
Penguji I



**Dr. H. Efi Syarifudin, S.Ag., M.M**

NIP: 19780314 200501 1 005

**Pembimbing I**



**Dr. Itang, M.Ag**

NIP. 19630225 109003 1 009

Penguji II



**Hj. Mukhlisotul Jannah, M.M, M.Ak**

NIP: 19740822 200501 2 003

**Pembimbing II**



**Mochamad Indrajit Roy, M.M**

NIP. 19801129 201503 1 001

## PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirobbil a'lamin dengan penuh rasa syukur yang tak bisa terlukiskan kepada Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW, ku persembahkan karya sederhana ini untuk Bapa Nurhasim dan Mamah Nuraini.

Bapa dan Mamah tercinta

Tanpa Bapa dan Mamah, aku tidak akan punya arahan hidup. Terimakasih untuk bapa telah menjadi panutan dalam hidup dan guru terhebat, serta kasih sayang yang tak terhingga. Terimakasih untuk Mamahku tersayang, Mamah Perempuan terhebat, perempuan yang paling tegar, tersabar yang telah membesarkanku dengan penuh kasih sayang. Bahkan sebesar apapun perjuanganku, segigih apapun rasa ingin membalas jasa mamah tak akan mampu membalas pengorbanan mamah.

Aku yakin kemudahan yang Allah SWT berikan kepadaku ialah berasal dari do'a-do'a yang bapa dan mamah panjatkan, yang tak pernah putus mengayomi perjalalanku selama ini.

Adikku Jidane Ismul Adhom dan Seseorang yang tak bisa kusebutkan namanya yang telah membantuku dan terus mendorongku dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih *my support system* Semoga Allah SWT yang membalas semua pengorbanan dan kebaikan kalian.

Aamiin Yaa Robbal 'Alamin,,,

## MOTTO

يُوسُفُ أَيُّهَا الصِّدِّيقُ أَفْتِنَا فِي سَبْعِ بَقَرَاتٍ سِمَانٍ يَأْكُلُهُنَّ سَبْعٌ  
عِجَافٌ وَسَبْعِ سُنبُلَاتٍ خُضْرًا وَأُخْرَى بَسَاتٍ لَّعَلِّي أَرْجِعُ إِلَى  
النَّاسِ لَعَلَّهُمْ يَعْلَمُونَ

(setelah pelayan itu berjumpa dengan Yusuf Dia berseru): "Yusuf, Hai orang yang Amat dipercaya, Terangkanlah kepada Kami tentang tujuh ekor sapi betina yang gemuk-gemuk yang dimakan oleh tujuh ekor sapi betina yang kurus-kurus dan tujuh bulir (gandum) yang hijau dan (tujuh) lainnya yang kering agar aku kembali kepada orang-orang itu, agar mereka mengetahuinya."

(QS. Yusuf ayat 46)

## **RIWAYAT HIDUP**

Annis Najjiatun Ummah, lahir di Tangerang, 21 Februari anak pertama dari dua bersaudara, Ayahanda bernama Nurhasim dan Ibunda bernama Nuraini.

Jenjang pendidikan formal yang telah ditempuh penulis yaitu SDN Kadeper tahun 2004 - 2010, SMPI dan MA di Pondok Pesantren Al-Ma'Mur 2010-2016. Kemudian melanjutkan studi di UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten pada program Strata 1 (S1) Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam. Selama menuntut ilmu di perguruan tinggi, penulis pun tinggal di Pondok Pesantren Daarul Falah, Ciloang Serang.

Adapun selama menjadi mahasiswi di kampus penulis pernah mengikuti Les Public Speaking di RED&WHITE INDONESIA dan memenangkan sertifikasi penghargaan Best Student of the Years, penulis mengikuti Pertukaran Mahasiswa Ekonomi Syariah juga pernah menjuarai perlombaan Olimpiade Ranking 1 yang diselenggarakan oleh KSEI KES UIN SMH Banten.

Selama kuliah di kampus UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten penulis pernah mengikuti organisasi eksternal Kelompok Studi Ekonomi Islam Komunitas Ekonomi Syariah (KSEI KES) dan Serikat Saudagar Nusantara (SSN).



## KATA PENGANTAR

*Bismillaahirrahmananirrahiim*

Segala puji dan syukur senantiasa selalu terucap kehadiran Allah SWT, sang pencipta alam semesta atas segala nikmat dan karuniaNya yang telah diberikan kepada seluruh hambaNya. Shalwat beserta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, sebagai panutan dan suri tauladan bagi umat manusia.

Alhamdulillah dengan kemudahan yang diberikan Allah SWT dan dengan usaha yang sungguh-sungguh akhirnya penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Dow Jones Islamic Market US (IMUS)*, *BI Rate*, Jumlah Uang Beredar (M2) dan *Exchange Rate* terhadap *Jakarta Islamic Index (JII)*”. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E).

Skripsi ini kemungkinan besar tidak dapat diselesaikan tanpa bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada berbagai pihak yang telah membantu penyusunan skripsi ini, diantaranya:

1. Bapak Prof. Dr. H. Fauzul Iman M.A, Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk bergabung dan

belajar di lingkungan Universitas Islam Negeri (UIN) Sultan Maulana Hasanuddin Banten.

2. Ibu Dr. Hj. Nihayatul Maskuroh, M.S.I, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten yang telah mendorong penyelesaian studi dan skripsi penulis.
3. Ibu Hj. Mukhlisatul Jannah, MM, M.Ak, Ketua Jurusan Ekonomi Syari'ah UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten yang telah memberikan persetujuan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
4. Bapak Dr. Wazin, M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik yang dengan segala perhatiannya selalu memperhatikan perkembangan akademik dan memberikan arahan yang terbaik selama masa kuliah. Semoga Allah SWT membalas kebaikan bapak.
5. Bapak Dr. Itang, M.Ag selaku Dosen Pembimbing I yang dengan keikhlasannya memberikan pengarahan, ilmu yang berharga, serta bimbingan yang berarti selama proses penyelesaian skripsi. Terimakasih atas bimbingannya. Semoga Allah SWT membalas kebaikan bapak.
6. Bapak Mochamad Indrajit Roy, M.M selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan arahan serta bimbingan yang sangat berarti selama ini. Terimakasih atas semua bimbingan dan arahan yang telah bapak berikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Semoga Allah SWT membalas kebaikan bapak.

7. Bapak Dr. H. Efi Syarifudin, S.Ag., M.M selaku Dosen Penguji I yang memerikan petunjuk dan pengarahan dalam memperbaiki skripsi ini. Terimakasih bapak atas bimbingannya. Semoga Allah SWT membalas kebaikan bapak.
8. Ibu Hj. Mukhlisatul Jannah, MM, M.Ak selaku Dosen Penguji II yang memberikan petunjuk dan pengarahan dalam memperbaiki skripsi ini. Terimakasih bapak atas bimbingannya. Semoga Allah SWT membalas kebaikan bapak.
9. Bapak/Ibu seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, terutama yang telah mengajar dan mendidik penulis selama kuliah di UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten.
10. Seluruh Staf Akademik, pegawai Perpustakaan, dan Karyawan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten yang telah banyak memberikan bantuannya kepada penulis selama ini.
11. Seluruh Keluarga besar Pondok Pesantren Daarul Falah, Sahabat-sahabat tercinta : Keluarga Al-Menoriyah, Siti Julaeha, Daeng Nadia. Terimakasih banyak atas dukungan serta do'a yang kalian berikan. Semoga Allah SWT senantiasa melindungi kita.
12. Seluruh teman-teman seperjuangan yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan do'a, motivasi, dukungan dan bantuannya hingga terselesaikannya skripsi ini.

Mengingat penulis masih dalam tahap belajar maka untuk itu penulis mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, sehingga penulis masih sangat membutuhkan kritik dan saran yang membangun. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi pembaca pada umumnya.

Serang, 25 Maret 2020

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Annis Najjiatun Ummah'. The signature is stylized with a large initial 'A' and a small star-like symbol above the 'i'.

**Annis Najjiatun Ummah**

NIM. 161410114

## DAFTAR ISI

|                                          |       |
|------------------------------------------|-------|
| <b>PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI</b> ..... | i     |
| <b>ABSTRAK</b> .....                     | ii    |
| <b>NOTA DINAS</b> .....                  | iii   |
| <b>PERSETUJUAN</b> .....                 | iv    |
| <b>PENGESAHAN</b> .....                  | v     |
| <b>PERSEMBAHAN</b> .....                 | vi    |
| <b>MOTTO</b> .....                       | vii   |
| <b>RIWAYAT HIDUP</b> .....               | viii  |
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....              | ix    |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                  | xiii  |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....               | xvi   |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....                | xvii  |
| <b>DAFTAR GRAFIK</b> .....               | xviii |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b>                 |       |
| A. Latar Belakang Masalah.....           | 1     |
| B. Identifikasi Masalah .....            | 16    |
| C. Batasan Masalah.....                  | 17    |
| D. Perumusan Masalah.....                | 17    |
| E. Tujuan Penelitian.....                | 18    |
| F. Manfaat/Signifikansi Penelitian ..... | 19    |
| G. Kerangka Pemikiran.....               | 20    |
| H. Sistematika Pembahasan .....          | 23    |
| <b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b>             |       |
| A. Investasi dalam Perspektif Islam..... | 25    |

|                                                    |    |
|----------------------------------------------------|----|
| B. Pasar Modal Syariah.....                        | 26 |
| 1. Pengertian Pasar Modal Syariah.....             | 26 |
| 2. Prinsip-prinsip Pasar Modal Syariah.....        | 32 |
| 3. Karakter Pasar Modal Syariah.....               | 33 |
| 4. Instrument Pasar Modal Syariah .....            | 34 |
| C. Jakarta Islamic Index .....                     | 35 |
| 1. Pengertian Jakarta Islamic Index.....           | 35 |
| 2. Daftar 30 Saham Emiten JII .....                | 36 |
| D. <i>Dow Jones Islamic Market US (IMUS)</i> ..... | 38 |
| E. BI Rate .....                                   | 40 |
| F. Jumlah Uang Beredar.....                        | 41 |
| 1. Pengertian Jumlah Uang Beredar .....            | 41 |
| 2. Macam-macam Jumlah Uang Beredar .....           | 42 |
| 3. Uang dalam Perspektif Islam .....               | 44 |
| G. <i>Exchange Rate (ER)</i> .....                 | 47 |
| 1. Pengertian Kurs ( <i>Exchange Rate</i> ).....   | 47 |
| 2. Macam-macam Kurs .....                          | 48 |
| 3. Kurs dalam Ekonomi Islam.....                   | 49 |
| H. Hubungan Antar Variabel .....                   | 52 |
| I. Penelitian Terdahulu yang Relevan .....         | 56 |
| J. Hipotesis Penelitian.....                       | 60 |

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| A. Waktu dan Tempat Penelitian..... | 63 |
| B. Jenis dan Sumber Data.....       | 63 |
| C. Populasi dan Sampel.....         | 64 |
| D. Teknik Pengumpulan Data.....     | 65 |

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| E. Teknik Analisis Data .....            | 65 |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif .....   | 65 |
| 2. Uji Asumsi Klasik.....                | 66 |
| 3. Uji Analisis Regresi Berganda.....    | 72 |
| 4. Uji Hipotesis .....                   | 73 |
| F. Operasional Variabel Penelitian ..... | 76 |

#### **BAB IV PEMBAHASAN DAN HASIL PENELITIAN**

|                                             |     |
|---------------------------------------------|-----|
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....     | 80  |
| B. Deskripsi Data Penelitian .....          | 81  |
| C. Analisis dan Pembahasan Penelitian ..... | 87  |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif .....      | 87  |
| 2. Uji Asumsi Klasik.....                   | 89  |
| 3. Analisis Linier Berganda.....            | 96  |
| 4. Uji t ( Parsial).....                    | 98  |
| 5. Uji F (Simultan) .....                   | 102 |
| 6. Koefisien Determinasi .....              | 103 |
| D. Pembahasan Hasil Penelitian .....        | 104 |

#### **BAB V PENUTUP**

|                     |     |
|---------------------|-----|
| A. Kesimpulan ..... | 109 |
| B. Saran .....      | 111 |

#### **DAFTAR PUSTAKA**

#### **LAMPIRAN-LAMPIRAN**

## DAFTAR GAMBAR

|                                                 |    |
|-------------------------------------------------|----|
| No Keterangan                                   |    |
| 1.1 Perkembangan JII pada Tahun 2015-2018 ..... | 8  |
| 1.2 Kerangka Pemikiran .....                    | 23 |
| 2.1 Konsep Uang dalam Islam .....               | 46 |
| 3.1 Statistik Durbin-Watson .....               | 70 |
| 4.1 Uji Normalitas .....                        | 89 |
| 4.2 Uji Heteroskedastisitas .....               | 92 |



## DAFTAR TABEL

### No Keterangan

|      |                                                                     |     |
|------|---------------------------------------------------------------------|-----|
| 2.1  | Perbedaan Pasar Modal Syariah dengan Pasar Modal Konvensional ..... | 28  |
| 2.2  | Daftar Saham yang Masuk dalam Perhitungan JII .....                 | 36  |
| 2.3  | Perbedaan Konsep Uang Islam dengan Konsep Uang Konvensional .....   | 44  |
| 3.1  | Durbin Watson .....                                                 | 70  |
| 4.1  | Data Sampel Penelitian .....                                        | 82  |
| 4.2  | Hasil Standarisasi Data Variabel .....                              | 85  |
| 4.3  | Statistik Deskriptif .....                                          | 88  |
| 4.4  | Uji Park .....                                                      | 92  |
| 4.5  | Durbin Watson .....                                                 | 93  |
| 4.6  | Runs Test .....                                                     | 94  |
| 4.7  | Uji Multikolinearitas .....                                         | 95  |
| 4.8  | Hasil Analisis Regresi Berganda .....                               | 96  |
| 4.9  | Uji t Model 1 .....                                                 | 99  |
| 4.10 | Uji t Model 2 .....                                                 | 100 |
| 4.11 | Uji t Model 3 .....                                                 | 100 |
| 4.12 | Uji t Model 4 .....                                                 | 101 |
| 4.13 | Hasil Uji Hipotesis F .....                                         | 102 |
| 4.14 | Hasil Koefisien Determinasi .....                                   | 104 |

## DAFTAR GRAFIK

No Keterangan

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| 1.1 Pertumbuhan IMUS 2015-2018.....                    | 10 |
| 1.2 Pertumbuhan <i>BI Rate</i> 2015-2018 .....         | 12 |
| 1.3 Pertumbuhan Jumlah Uang Beredar M2 2015-2018 ..... | 13 |
| 1.4 Pertumbuhan <i>Exchange Rate</i> 2015-2018.....    | 15 |