

ABSTRACT

Siti Nur Aisyah, 140211100139, Undergraduate Program Management Department Faculty of Economics and Business University. Influence Analysis of Variable Leading Economic Indicator and Coincident Economic Indicator to Sharia Return on Sharia Stock Index Indonesia (ISSI) Period 2012-2016 under the guidance of Dr. Chairul Anam, SE, M. Kes and Drs.Ec.Bambang Sudarsono, MM.

This study aims to strengthen the Variable of Leading Economic Indicators and Coincident Economic Indicator on return of sharia results. The variables used in Leading Economic Indicator are Export, Exchange Rate, Industrial Production Index, Consumer Price Index and Foreign Tourist Arrival Rate, while the Coincident Economic Indicator is Import and Retail Sales. This study uses Vector Auto Regression (VAR), with monthly data from January 2012 until December 2016. The study results show that ISSI is positively influenced by Export, negatively influenced by Exchange Rate, Consumer Price Index, Industrial Production Index, Foreign Tourist Arrival Rate, Import and Retail Sales. This research recommends strengthening the coordination of monetary authority with the Financial Services Authority, strengthening the real sector, strengthening efforts to minimize the impact of interest on sharia financial market and the need to build an early warning system to anticipate the financial crisis.

Keyword: Coincident Economic Indicator, Leading Economic Indicator, Sharia Stock Return, Vector Auto Regression

ABSTRAK

Siti Nur Aisyah, 140211100139, Program Sarjana Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas. Analisis Pengaruh Variabel *Leading Economic Indicator* dan *Coincident Economic Indicator* terhadap *Return* Saham Syariah pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2012-2016 dibawah bimbingan Dr. Chairul Anam, SE, M.Kes dan Drs.Ec.Bambang Sudarsono, MM.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Variabel *Leading Economic Indicator* dan *Coincident Economic Indicator* terhadap *return* saham syariah. Variabel yang digunakan pada *Leading Economic Indicator* adalah Ekspor, Nilai Tukar, Indeks Produksi Industri, Indeks Harga Konsumen dan Angka Kedatangan Turis Asing, sedangkan pada variabel *Coincident Economic Indicator* adalah Impor dan *Retail Sales*. Penelitian ini menggunakan *Vector Auto Regression* (VAR), dengan data runtut waktu bulanan dari Januari 2012 sampai dengan Desember 2016. Hasil Study menunjukkan bahwa ISSI dipengaruhi secara positif signifikan oleh Ekspor, serta dipengaruhi negatif oleh Nilai Tukar, Indeks Harga Konsumen, Indeks Produksi Industri, Angka Kedatangan Turis Asing, Impor dan *Retail Sales*. Penelitian ini merekomendasikan penguatan koordinasi otoritas moneter dengan Otoritas Jasa Keuangan, penguatan sektor riil, penguatan upaya meminimalisir pengaruh bunga terhadap pasar keuangan syariah dan perlu dibangunnya sistem peringatan dini untuk mengantisipasi krisis keuangan.

Kata Kunci: *Coincident Economic Indicator, Leading Economic Indicator, Return Saham Syariah, Vector Auto Regression*

DAFTAR ISI

Halaman

LEMBAR JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI.....	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
RIWAYAT HIDUP	viii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
 BAB II LANDASAN TEORI	 14
2.1 Tinjauan Teori Terkait.....	14
2.1.1 Indeks Saham Syariah	14
2.1.2 Teori <i>Real Business Cycle</i>	16
2.1.3 <i>Leading Economic Indicator</i>	19
2.1.3.1 Ekspor	20
2.1.3.2 Nilai Tukar.....	22

2.1.3.3 Indeks Harga Konsumen.....	23
2.1.3.4 Angka Kedatangan Turis Asing.....	24
2.1.3.5 Indeks Produksi Industri.....	25
2.1.4 <i>Coincident Economic Indocator</i>	26
2.1.4.1 Impor	27
2.1.4.2 <i>Retail Sales</i>	28
2.2 Penelitian Terdahulu	29
2.3 Kerangka Pemikiran	33
2.4 Pengaruh Antar Variabel.....	34
2.4.1 Pengaruh Antara Ekspor pada <i>Return Saham Syariah</i>	34
2.4.2 Pengaruh antar Nilai Tukar pada <i>Return Saham Syariah</i>	34
2.4.3 Pengaruh Indeks Harga Konsumen pada <i>Return Saham Syariah</i>	35
2.4.4 Pengaruh Indeks Produksi Industri terhadap <i>Return Saham Syariah</i>	36
2.4.5 Pengaruh Angka Kedatangan Turis Asing pada <i>Return Saham Syariah</i>	37
2.4.6 Pengaruh Impor pada <i>Return Saham Syariah</i>	37
2.4.7 Pengaruh Retail Sales pada <i>Return Saham Syariah</i>	38
2.5 Hipotesis.....	39
BAB III METODE PENELITIAN.....	40
3.1 Objek Penelitian	40
3.2 Jenis Penelitian	40
3.3. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel.....	40
3.3.1 Populasi.....	40
3.3.2 Teknik Pengambilan Sampel	40
3.4 Jenis dan Sumber Data	41
3.4.1 Jenis Data.....	41
3.4.1.2 Data Kuantitatif	41

3.4.2 Sumber Data.....	42
3.5 Definisi Operasional Variabel	42
3.6 Prosedur Pengumpulan Data	44
3.7 Metode Analisis	44
3.8 Model Analisis	49
3.8.1 Uji Stasioneritas Data (<i>Unit Root</i>).....	49
3.8.2 Uji Penentuan Kelambanan (lag) Optimum	50
3.8.3 Uji Kointegrasi Data	51
3.8.4 Uji <i>Impulse Response Fuction</i>	51
3.8.4 Uji <i>Varians Decompotitions</i>	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	54
4.1 Indeks Saham Syariah	54
4.1.1 Kriteria Saham Syariah	54
4.1.2 Tabel Perkembangan Saham Syariah.....	56
4.1.3 Sejarah Pasar Modal Syariah di Indonesia.....	56
4.2 Statistik Deskriptif	59
4.3 Uji Kaulitas Data	61
4.3.1 Hasil Uji Stasioneritas/ <i>Unit Root Test</i>	61
4.4 Hasil Penelitian.....	63
4.4.1 Uji Stabilitas Model VAR	63
4.4.2 Uji Optimum Lag	64
4.4.3 Uji Kointegrasi.....	65
4.4.4 Estimasi Model VAR	66
4.4.5 Uji Kausalitas	69
4.4.6 Analisis <i>Impulse Response Function</i> (IRF).....	80
4.4.7 Analisis <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD).....	89
4.5 Pembahasan	91
4.5.1 Pengaruh Ekspor Terhadap Indeks Saham Syariah	

Indonesia.....	92
4.5.2 Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham Syariah	
Indonesia.....	92
4.5.3 Pengaruh Indeks Harga Konsumen Terhadap Indeks	
Saham Syariah Indonesia.....	93
4.5.4 Pengaruh Indeks Produksi Industri Terhadap Indeks	
Saham Syariah Indonesia.....	93
4.5.5 Pengaruh Angka Kedatangan Turis Asing Terhadap	
Indeks Saham Syariah Indonesia	94
4.5.6 Pengaruh Impor Terhadap Saham Syariah Indonesia.....	95
4.5.7 Pengaruh Retail Sales Terhadap Indeks Saham Syariah	
Indonesia.....	95
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	97
5.1 Simpulan.....	97
5.2 Saran.....	98
DAFTAR PUSTAKA.....	99
LAMPIRAN.....	103

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	29
Tabel 4.1 Perkembangan Saham Syariah.....	55
Tabel 4.2 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif	59
Tabel 4.3 Hasil Uji Stasioneritas	62
Tabel 4.4 Hasil Uji Stasioneritas pada Tingkat <i>First Difference</i>	63
Tabel 4.5 Hasil Uji Stabilitas Model VAR	64
Tabel 4.6 Hasil Uji Optimum Lag	65
Tabel 4.7 Hasil Uji Kointegrasi	66
Tabel 4.8 Hasil Estimasi VAR	67
Tabel 4.9 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i>	70
Tabel 4.10 Hasil Regresi Model VAR.....	77
Tabel 4.11 Hasil Analisis Forecast Error Variance Decompositions	88

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Grafik 1.1 Perkembangan Saham Syariah di Indonesia	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	33
Gambar 3.1 Structure Dinamis VAR/VECM	48
Grafik 4.1 <i>Response to Cholesky One S.D. Inovations Response</i> <i>Of ISSI to ISSI</i>	80
Grafik 4.2 <i>Response to Cholesky One S.D. Inovations Response</i> <i>Of ISSI to Ekspor</i>	81
Grafik 4.3 <i>Response to Cholesky One S.D. Inovations Response</i> <i>Of ISSI to Nilai Tukar</i>	82
Grafik 4.4 <i>Response to Cholesky One S.D. Inovations Response</i> <i>Of ISSI to Indeks Harga Konsumen</i>	83
Grafik 4.5 <i>Response to Cholesky One S.D. Inovations Response</i> <i>Of ISSI to Indeks Produksi Industri</i>	84
Grafik 4.6 <i>Response to Cholesky One S.D. Inovations Response</i> <i>Of ISSI to Angka Kedatangan Turis Asing</i>	85
Grafik 4.7 <i>Response to Cholesky One S.D. Inovations Response</i> <i>Of ISSI to Impor</i>	86
Grafik 4.8 <i>Response to Cholesky One S.D. Inovations Response</i> <i>Of ISSI to Retail Sales</i>	87

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data.....	103
Lampiran 2 Statistik Deskriptif.....	104
Lampiran 3 Uji Stabilitas Model VAR	105
Lampiran 4 Uji Kointegrasi	110
Lampiran 5 Forecast Error Variance Decomposition	112
Lampiran 6 <i>Unit Root Test</i> X1 pada Level	113
Lampiran 7 <i>Unit Root Test</i> X2 pada Level	114
Lampiran 8 <i>Unit Root Test</i> X3 pada Level	115
Lampiran 9 <i>Unit Root Test</i> X4 pada Level	116
Lampiran 10 <i>Unit Root Test</i> X5 pada Level.....	117
Lampiran 11 <i>Unit Root Test</i> X6 pada Level.....	118
Lampiran 12 <i>Unit Root Test</i> X7 pada Level.....	119
Lampiran 13 <i>Unit Root Test First Difference Level</i>	120
Lampiran 14 Uji Stabilitas VAR	121
Lampiran 15 Uji Lag Optimum	122
Lampiran 16 Uji Kointegrasi	123
Lampiran 17 Uji Regresi VAR	124
Lampiran 18 Uji Impulse Response Function.....	125
Lampiran 19 Daftar Saham Syariah	127