

**ANALISIS VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS
HARGA SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) DENGAN
PENDEKATAN *ERROR CORRECTION MODEL (ECM)***



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN
KALIJAGAYOGYAKARTASEBAGAI SALAH SATU SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANADALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**DISUSUN OLEH:
DEWI ANGGRAINI
14830059**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2019**

**ANALISIS VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS
HARGA SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) DENGAN
PENDEKATAN *ERROR CORRECTION MODEL (ECM)***



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTASEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH
GELAR SARJANA
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**DISUSUN OLEH:
DEWI ANGGRAINI
14830059**

**DOSEN PEMBIMBING:
JOKO SETYONO, SE., M.SI.
NIP. 19730702 200212 1 003**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2019**



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821. 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-696/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2019

Tugas akhir dengan judul : **Analisis Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII) dengan Pendekatan Error Correction Model (ECM)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Dewi Anggraini
NIM : 14830059
Telah diujikan pada : 29 Juli 2019
Nilai : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Joko Setyono, SE., M.Si.
NIP. 19730702 200212 1 003

Penguji I

Dr. Darmawan, SPd., MAB
NIP. 19760827 200501 1 006

Penguji II

Agus Faisal, S.E.I., M.E.I.
NIP. 19900817 201503 1 008

Yogyakarta, 6 Agustus 2019
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN



Dr. H. Syafiq Mahmud Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Dewi Anggraini

Kepada
Yth. Bapak Dekan Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Dewi Anggraini
NIM : 14830059
Judul Skripsi : **“Analisis Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII) dengan Pendekatan *Error Correction Model (ECM)*”**

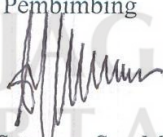
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Manajemen Keuangan Syari'ah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami mengucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 19 Juli 2019

Pembimbing


Joko Setyono, Sc., M.Si.
NIP. 19730702 200212 1 003

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Dewi Anggraini

NIM : 14830059

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Analisis Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII) dengan Pendekatan *Error Correction Model (ECM)***" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 19 Juli 2019

Penyusun



Dewi Anggraini

NIM. 14830059

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dewi Anggraini
NIM : 14830059
Prodi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII) dengan Pendekatan Error Correction Model (ECM)” Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 19 Juli 2019

Yang menyatakan



(Dewi Anggraini)

HALAMAN MOTTO

“Ilmu adalah Harta yang tidak pernah Habis”

*“Sebaik-baik manusia adalah manusia yang dapat
memanfaatkan waktu”*



HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya yang tidak seberapa ini saya persembahkan untuk:

Allah SWT yang dengan belas kasih dan pertolongan dari-Nya tulisan ini dapat terselesaikan, serta bernilai ibadah dan membawa pada keridhoan-Nya

Untuk Ayah (Sugianto) dan Ibu (Siti Marfu'ah (Almh.) yang senantiasa mendoakanmendukung perjuangan selama dibangku kuliah

Untuk seluruh kawan-kawan(Kos Pak Naryo dan Ciwi-ciwi) yang selalu mengharapkan segera menyelesaikan tugas akhir ini

Untuk seluruh civitas akademik yang kelak saya mengharapkan tulisan ini mampu menjadi referensi dan bahan pertimbangan penelitian selanjutnya

Serta bagi semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu yang memberikan semangat, dorongan, doa, dan dukungan-dukungan selama proses pengerjaan tulisan ini.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Dzal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye

ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dhad	Dh	De (dengan titik di bawah)
ط	Tha'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zha'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Waw	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' Marbuttah

Semua *ta'* marbuttah ditulis dengan *h*, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “*al*”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti *shalat*, *zakat* dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya'	Ditulis	A

mati		
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْشْكُرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *qamariyyah* maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
--------	---------	-----------------

القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>
--------	---------	-----------------

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* maka ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّامَاءُ	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

الفروضذوي	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
السَّنة أهل	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang Maha Rahman Rahim yang telah memberikan kekuatan, kesempatan, dan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir studi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Jurusan Manajemen Keuangan Syariah dengan judul “***Analisis Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII) dengan Pendekatan Error Correction Model (ECM)***”. Sholawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW, Sang Nabi terpilih, dan kepada sanak keluarga serta para sahabat, serta seluruh umatnya dari mereka yang benar imannya yang setia dalam perjuangan.

Tugas Akhir ini disusun guna memenuhi persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan tugas akhir ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang dengan belas kasih-Nya memudahkan apa yang mudah tetap mudah dan yang sulit menjadi mudah selama pengerjaan tugas akhir ini.
2. Kepada Ayah (Sugianto) dan Ibu (Siti Marfu'ah (Almh.) yang senantiasa selalu memberikan do'a, motivasi dan semangat serta senantiasa bersabar selama menempuh studi di bangku kuliah.

3. Kepada kakak kandungku (Prastowo dan Nugroho) yang selama ini selalu memberi motivasi
4. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M. Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Bapak H. Muhammad Yazid Afandi, M.Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
6. Bapak Joko Setyono, S.E., M.SI. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar dalam membimbing dan mau direpotkan dari awal hingga akhir penyusunan tugas akhir ini.
7. Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan dan mengajarkan kepada kami banyak ilmu pengetahuan dan pengalaman selama masa perkuliahan.
8. Karyawan dan Staff TU Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang senantiasa melayani setiap urusan administrasi yang diperlukan selama perkuliahan maupun pengerjaan tugas akhir ini.
9. Teman-teman Ciwi-ciwi yakni Lailatus Sa'adah, Alifah Amalia, Zidni Rahmatika, Kartika Herprabayu, Lisa Masruroh yang selalu memberikan semangat tiada henti supaya bersegera menyelesaikan tugas akhir dan segera menyusul yang sudah lulus.
10. Teman-teman Kosan Pak Naryo diantaranya Susi Suryati, Wakhidatun Jannah, Sekar Langit, Hikmatul Fisa Yasinta, Sri Retnoningsih yang selalu

memberikan semangat tiada henti supaya bersegera menyelesaikan tugas akhir dan segera menyusul yang sudah lulus.

11. Teman-teman Arena yang selalu memberi ruang untuk berbagi ilmu.
12. Temanku Dian Ari Cahyani yang selalu menjadi ruang berkeluh kesahku.
13. Temanku Ratih Dwi Lestari yang selalu memberikan dukungan.
14. Teman-teman tim Majalah Arena sektor informal yang telah berbagi suka duka kehidupan di bangku kuliah
15. Teman-teman seperjuangan MKS 2014 yang secara langsung maupun tidak langsung memberikan dorongan semangat selama proses studi dan pengerjaan tugas akhir
16. Serta semua pihak yang membantu penulis selama perjalanan studi dan dalam penyusunan tugas akhir ini yang tidak dapat penyusun sebutkan satu-per satu.

Semoga semua yang telah diberikan menjadi jalan kebaikan yang menjadi pemberat timbangan amal sholih kelak di hadapan Allah SWT, dan semoga skripsi yang menjadi tugas akhir ini dapat memberikan kontribusi bagi keilmuan bagi para civitas akademika serta perkembangan ke depannya.

Jazakumullah Khoiron Katsiron

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 19 Juli 2019

Penyusun

Dewi Anggraini

NIM. 14830059

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN LITERASI.....	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
ABSTRAK.....	xxiii
ABSTRACT	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
D. Sistematika Pembahasan.....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A. Landasan Teori.....	10

1. Teori <i>Contagient Effect</i>	10
2. Pasar Modal.....	12
3. Pasar Modal Syari'ah.....	13
4. Indeks Saham Syari'ah	17
5. Teori Portofolio	18
6. Suku Bunga Amerika Serikat (<i>Fed Rate</i>)	22
7. <i>Dow Jones Islamic Index United State (IMUS)</i>	24
8. <i>Singapore Interbank Offered Rate (SIBOR)</i>	24
9. <i>Straits Time Index (STI)</i>	25
10. BI Rate Repo	26
11. Jumlah Uang Beredar	29
12. <i>Industry Production Index (IPI)</i>	31
B. Telaah Pustaka	32
C. Kerangka Pemikiran.....	36
D. Pengembangan Hipotesis.....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	50
A. Jenis Penelitian.....	50
B. Populasi dan Sampel	51
C. Jenis Data dan Metode Pengumpulan Data	52
D. Definisi Operasional Variabel.....	54
E. Teknik Analisis Data	57
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	72
A. Analisis Data Penelitian.....	72

1. Deskripsi Data JII	73
2. Deskripsi Data <i>Fed Rate</i>	74
3. Deskripsi Data IMUS.....	76
4. Deskripsi Data SIBOR.....	78
5. Deskripsi Data STI	79
6. Deskripsi Data BI Repo Rate	81
7. Deskripsi Data Jumlah Uang Beredar.....	84
8. Deskripsi Data IPI	86
B. Hasil Pengujian	88
1. UjiStasioner	88
2. UjiKointegrasi	90
3. Estimasi Model ECM JangkaPanjang.....	91
4. Estimasi Model ECM JangkaPendek.....	92
5. UjiAsumsiKlasik	94
6. UjiHipotesis	97
C. Pembahasan	106
1. Variabel Fed Rate	106
2. Variabel IMUS	110
3. Variabel SIBOR.....	115
4. Variabel STI	118
5. Variabel BI <i>Repo Rate</i>	121
6. Variabel Jumlah Uang Beredar	124
7. Variabel IPI	129

BAB V KESIMPULAN.....	135
------------------------------	------------

A. Kesimpulan	135
---------------------	-----

B. Saran.....	136
---------------	-----

C. Keterbatasan Penelitian	137
----------------------------------	-----

DAFTAR PUSTAKA.....	138
----------------------------	------------

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Data Statistik Deskriptif	72
Tabel 4. 2 Uji Stasioner.....	88
Tabel 4. 3 Hasil Uji Stasioneritas Metode ADF <i>First Difference</i>	89
Tabel 4. 4 Hasil Uji Kointegrasi.....	91
Tabel 4. 5 Hasil Estimasi ECM Jangka Panjang	91
Tabel 4. 6 Hasil Estimasi ECM Jangka Pendek	93
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas.....	95
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas	95
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi	96
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	97
Tabel 4. 11 Hasil Uji t.....	98
Tabel 4. 12 Hasil Uji Hipotesis Jangka Panjang dan Pendek <i>Fed Rate</i>	98
Tabel 4. 13 Hasil Uji Hipotesis Jangka Panjang dan Pendek IMUS.....	99
Tabel 4. 14 Hasil Uji Hipotesis Jangka Panjang dan Pendek SIBOR.....	100
Tabel 4. 15 Hasil Uji Hipotesis Jangka Panjang dan Pendek STI	101
Tabel 4. 16 Hasil Uji Hipotesis Jangka Panjang dan Pendek BI <i>Repo Rate</i>	101
Tabel 4. 17 Hasil Uji Hipotesis Jangka Panjang dan Pendek M2.....	102
Tabel 4. 18 Hasil Uji Hipotesis Jangka Panjang dan Pendek IPI.....	103
Tabel 4. 19 Hasil Uji Statistik Simultan Jangka Panjang dan Jangka Pendek	104
Tabel 4. 20 Hasil Uji Koefisien Determinasi Jangka Panjang	105
Tabel 4. 20 Hasil Uji Koefisien Determinasi Jangka Pendek	105

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Kapitalisasi Pasar JII.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	36
Gambar 4. 1 Grafik JII	73
Gambar 4. 2 Grafik Suku Bunga Amerika Serikat (<i>Fed Rate</i>).....	75
Gambar 4. 3 Grafik <i>Dow Jones Islamic Market United State</i> (IMUS).....	77
Gambar 4. 4 Grafik <i>Singapore Interbank Offered Rate</i> (SIBOR).....	78
Gambar 4. 5 Grafik <i>Staits Time Index</i> (STI)	80
Gambar 4. 6 Grafik Suku Bunga <i>BI Repo Rate</i>	81
Gambar 4. 7 Grafik Jumlah Uang Beredar	85
Gambar 4. 8 Grafik <i>Industry Production Index</i> (IPI)	86

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran Data Penelitian.....	i
Lampiran Hasil Uji Unit Root	x
Lampiran Hasil Uji Unit Root First Difference.....	xii
Lampiran Hasil Uji Kointegrasi	xiv
Lampiran Hasil Uji Estimasi Jangka Panjang	xv
Lampiran Hasil Uji Estimasi Jangka Pendek	xvi
Lampiran Hasil Uji Normalitas Model ECM.....	xvi
Lampiran Hasil Uji Multikolinearitas Model ECM.....	xvii
Lampiran Hasil Uji Heteroskedastisitas Model ECM.....	xvii
Lampiran Hasil Uji Autokorelasi Model ECM	xx


STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis variabel makroekonomi terhadap Jakarta Islamic Index (JII). Variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini antara lain: Suku bunga Amerika Serikat (*Fed Rate*), *Dow Jones Islamic Market United State* (IMUS), *Singapore Interbank Offered Rate* (SIBOR), *StraitTimes Index* (STI), *BI Repo Rate*, jumlah uang beredar, *Industry Production Index* (IPI). Dimulai dari Januari tahun 2006 sampai dengan Juni 2018. Data yang digunakan ialah data *time series*. Sumber data diperoleh dari website resmi. Dalam pengambilan sampel teknik yang digunakan yaitu *purposive sampling*. Analisa data menggunakan alat analisis Eviews versi 9. Metode pengujian yang digunakan ialah *Error Correction Model* (ECM).

Hasil penelitian menjelaskan bahwa suku bunga Amerika Serikat (*Fed rate*) tidak berpengaruh signifikan terhadap JII dalam jangka pendek dan panjang. *Dow Jones Islamic Market United State*(IMUS) dalam jangka pendek tidak berpengaruh terhadap JII, sedangkan dalam jangka panjang berpengaruh positif terhadap JII. *Singapore Interbank Offered Rate* (SIBOR) dalam jangka pendek berpengaruh negatif, sedangkan dalam jangka panjang tidak berpengaruh terhadap JII. Variabel *StraitTimes Index* (STI) berpengaruh positif terhadap JII dalam jangka panjang maupun jangka pendek. *BI Repo Rate* berpengaruh negatif terhadap JII dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Jumlah uang beredar dalam jangka pendek tidak berpengaruh terhadap JII, namun dalam jangka panjang berpengaruh positif terhadap JII. Sedangkan variabel *Industry Production Index* (IPI) dalam jangka pendek dan jangka panjang tidak berpengaruh terhadap JII.

Kata Kunci : *Error Correction Model* (ECM), *Fed Rate*, IMUS, SIBOR, STI, *BI Repo Rate*, Jumlah Uang Beredar, IPI.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to analyze macroeconomics variables to Jakarta Islamic Index (JII). The variables used in this study are Fed Rate, Dow Jones Islamic Market United State (IMUS), Singapore Interbank Offered Rate (SIBOR), Strait Times Index (STI), BI Repo Rate, money supply, Industry Production Index (IPI). Starting from January 2006 to June 2018. The data used in this study are series data. Source of data from website. The sample collection technique has been done by using purposive sampling. Data analysis using Eviews 9 version. This study used Error Correction Model (ECM) method.

The results of this study shows that fed rate has not significant in the short term and long term toward Jakarta Islamic Index (JII), Dow Jones Islamic Market United State is not significant in the short term, while in the long term has positive and significant toward JII. Singapore Interbank Offered Rate (SIBOR) has negative and significant toward JII in the short term, while SIBOR has not significant toward JII in the long term. Strait Times Index has positive and significant toward JII in the short term and long term. BI Repo Rate has negative and significant toward JII in the short term and long term. Money supply has not significant toward JII in the short term, but has positive and significant toward JII in the long term. Industry Production Index (IPI) has not significant toward Jakarta Islamic Index (JII) in the short term and long term.

Key words : Error Correction Model (ECM), Fed Rate, IMUS, SIBOR, STI, BI Repo Rate, Money Supply, IPI.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Salah satu penggerak perekonomian yakni pasar modal. Pasar modal merupakan tempat memperdagangkan berbagai macam instrumen jangka panjang, baik berupa modal maupun hutang. Bagi para pemodal salah satu wadah berinvestasi yang memiliki tingkat pengembalian yang tinggi adalah pasar modal khususnya instrumen saham. Selain itu Pasar modal banyak pula dimanfaatkan para pebisnis atau perusahaan untuk mendapatkan modal.

Modal yang diperoleh nantinya sebagai penggerak kinerja perusahaan. Terpenuhinya modal, perusahaan akan dapat meningkatkan performa perusahaan, melebarkan usaha dan menyerap tenaga kerja. Apabila seluruh perusahaan dapat memenuhi modalnya nantinya akan menggerakkan perekonomian dan berpengaruh pada pertumbuhan ekonomi suatu negara. Dengan demikian pasar modal berperan penting dalam pembangunan negara.

Berkembangnya teknologi memudahkan investor untuk mengetahui pergerakan pasar modal. Sekarang ini pasar modal dapat dengan mudah diakses melalui ponsel pintar atau gadget secara *real time*. Kemudahan tersebut sebagai salah satu faktor pendorong para investor berinvestasi di pasar modal.

Dasar hukum UU pasar modal disebutkan dalam UU.No.8 Tahun 1995 tentang pasar modal. Instrumen yang dijual di pasar modal antara lain: saham,

obligasi, instrumen derivatif seperti *option*, *warrant*, *right*. (Renaissan, 2005: 16).

Indonesia merupakan negara dengan penduduk muslim terbesar di dunia. Sebagai muslim seharusnya selalu taat dengan perintah dan larangan-Nya. Salah satu perintah dalam Islam yaitu dilarang mencari keuntungan dari harta ribawi. Sehingga untuk memenuhi kebutuhan muamalah dibentuk pasar modal syariah yang mana menjadi wadah investasi yang jauh dari riba (investasi halal).

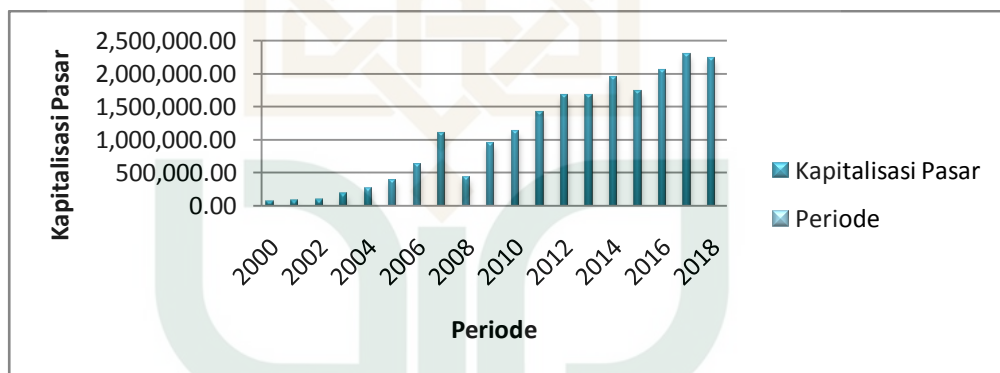
Cikal bakal pasar modal syariah sudah ada sejak 3 Juli 1997. Ketika itu mulai diterbitkan reksa dana syariah oleh PT Dana Reksa Investment Management. Secara kelembagaan resmi pasar modal syariah ditetapkan pada tanggal 14 Maret 2003 bersamaan dengan itu ditandatangani Nota kesepahaman antara Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM) dengan Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI), dilanjutkan dengan SRO (*Self Regulatory Organizations*) yang terdiri dari Bursa Efek, Lembaga Kliring, dan Penjaminan (LKP), serta Lembaga Penyimpanan dan Penyelesaian (LPP) (Yuliana, 2010: 45).

Pasar modal syariah merupakan pasar modal yang menerapkan prinsip-prinsip syariah. Prinsip-prinsip syariah diantaranya: Larangan terhadap setiap transaksi yang mengandung unsur *gharar* (zat yang tidak jelas), instrumen yang dijual harus memenuhi kriteria halal (Renaissan, 2005:17).

Salah satu alat ukur kinerja pasar saham yakni melalui indeks saham. Indeks saham konvensional dan saham syariah memiliki perbedaan. Masing-

masing indeks memiliki kriteria sendiri. Di Indonesia indeks saham syariah dapat diketahui melalui *Jakarta Islamic Index* (JII), Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), dan Jakarta Islamic Index 70.

Jakarta Islamic Index (JII) diluncurkan pada tanggal 3 Juli 2000 oleh Bursa efek Indonesia bekerjasama dengan PT. Danareksa Investment Management. *Jakarta Islamic Index* (JII) merupakan indeks saham syariah yang terdiri 30 saham likuid. Perkembangan JII semakin berkembang pesat. Pertumbuhan kapitalisasi pasar mengalami peningkatan. Berikut digambarkan pada grafik di bawah:



Gambar 1.1 Grafik Kapitalisasi Pasar JII

Sumber : www.idx.co.id (data diolah)

Dari grafik di atas digambarkan kapitalisasi pasar JII dalam tren naik. Meski sempat dalam pertumbuhannya terjadi penurunan yang tajam pada tahun 2008, setelah tahun tersebut JII kembali naik. Peningkatan tersebut menunjukkan bahwa pasar modal syariah diminati oleh investor.

Penurunan kapitalisasi indeks saham JII disebabkan peristiwa perekonomian saat itu yaitu krisis *subprime mortgage* di Amerika Serikat pada tahun 2008. Dari peristiwa tersebut dapat kita ambil hikmah bahwa

faktor eksternal seperti peristiwa global dan kebijakan ekonomi negara maju dapat mempengaruhi pasar modal Indonesia sebagai negara berkembang.

Mayoritas negara di dunia menganut sistem perkonomian terbuka, membuktikan bahwa setiap negara akan terbuka dalam menjalin hubungan bilateral maupun multilateral. Antar negara selalu terintegrasi satu dengan lainnya. Dengan demikian telah terjadi globalisasi. Globalisasi tidak hanya diperuntukkan bidang sosial, budaya, dan teknologi, tetapi juga bidang ekonomi.

Globalisasi ekonomi terwujud bahwa negara satu dengan yang lainnya saling terintegrasi, bergantung secara nasional, regional dan global. Oleh karena itu apa pun yang terjadi di luar negara Indonesia dapat mempengaruhi perekonomian domestik. Begitulah yang terjadi di era perekonomian sekarang ini, sejak akhir abad ke 20 (Saiti, 2015). Pergerakan saham yang fluktuasi tidak terlepas dari aktifitas gejolak pasar saham internasional (Beik, 2014).

Berdasarkan uraian diatas, maka menjadi penting untuk menyelidiki pengaruh kondisi makroekonomi domestik maupun global yang dapat mempengaruhi investasi di pasar modal. Sebagai investor, tujuan utama berinvestasi di pasar modal syariah ialah mendapatkan keuntungan baik berupa *dividen* maupun *capital gain*. Diharuskan investor sebelum berinvestasi perlu mempertimbangkan beberapa faktor antara lain kondisi makroekonomi negara, kebijakan ekonomi negara lain dalam hal ini negara maju dan negara yang menjalin kerja sama baik bilateral maupun

multilateral. Perkembangan perusahaan tergantung dengan kondisi makroekonomi (Tandelilin, 2010: 338).

Penelitian terkait makroekonomi seringkali diteliti oleh para akademisi maupun peneliti. Hasil dari penelitian ini pun menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Objek kajian terkait makroekonomi sangat dinamis dan bisa berubah-ubah seiring berjalannya waktu.

Hasil dari penelitian terdahulu antara lain: Pengaruh Suku bunga Amerika Serikat (*Fed rate*), Harga minyak dan inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) oleh Gusti Ayu dan Luh Putu (2017), alat analisis yang digunakan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian tersebut dapat diuraikan sebagai berikut: Inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap IHSG. Suku bunga Amerika Serikat (*Fed rate*) berpengaruh positif signifikan terhadap IHSG, harga minyak berpengaruh negatif signifikan.

Penelitian Irfan Beik dan Sri Wulan (2014) Pengaruh Indeks Harga Saham Syariah Internasional dan Variabel makroekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index. Pengujian menggunakan analisis VECM. Hasil penelitian dapat diuraikan sebagai berikut: Variabel DJIJP dan IPI berpengaruh signifikan pada masa jangka pendek, variabel DJIEU, DJIMY, dan IPI memiliki hubungan positif signifikan terhadap JII, adapun DJIJP, IMUS, M2, dan SBIS memiliki hubungan negatif terhadap JII, sedangkan CPI, BI Rate, dan ER tidak memiliki hubungan yang signifikan. Dalam uji IRF menunjukkan JII merespon cepat guncangan yang terjadi dan lebih cepat kembali stabil.

Dari pemaparan fenomena, perkembangan, dan hasil penelitian terdahulu yang menyatakan hasil yang berbeda-beda dan alat analisis yang berbeda pula, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian ulang tentang variabel makroekonomi terhadap indeks harga saham. Adapun penelitian ini berjudul **“Analisis Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII)”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan paparan di atas, maka dapat diperoleh permasalahan pokok yang dapat diuraikan antara lain sebagai berikut:

1. Apakah variabel suku bunga Amerika Serikat (*Fed rate*) berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*?
2. Apakah variabel *Dow Jones Islamic Market United State Index* (IMUS) berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*?
3. Apakah variabel *Singapore Interbank Offered Rate* (SIBOR) berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index* ?
4. Apakah variabel *Strait Times Index* (STI) berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*?
5. Apakah variabel *BI Repo Rate* berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*?
6. Apakah variabel jumlah uang beredar berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*?
7. Apakah variabel *Industry Production Index* (IPI) berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Dalam penelitian ini dipaparkan maksud dan tujuan penelitian antara lain:

- a. Untuk menganalisis pengaruh suku bunga Amerika Serikat (*Fed rate*) terhadap *Jakarta Islamic Index*.
- b. Untuk menganalisis pengaruh *Dow Jones Islamic Market United State Index* (IMUS) terhadap *Jakarta Islamic Index*.
- c. Untuk menganalisis pengaruh *Singapore Interbank Offered Rate* (SIBOR) terhadap *Jakarta Islamic Index*.
- d. Untuk menganalisis pengaruh *Straits Times Index* (STI) terhadap *Jakarta Islamic Index*.
- e. Untuk menganalisis pengaruh *BI Repo Rate* terhadap *Jakarta Islamic Index*.
- f. Untuk menganalisis pengaruh jumlah uang beredar terhadap *Jakarta Islamic Index*.
- g. Untuk menganalisis pengaruh *Industry Production Index* (IPI) terhadap *Jakarta Islamic Index*.

2. Manfaat

Hasil penelitian diharapkan dapat bermanfaat untuk berbagai pihak antara lain :

- a. Bagi akademisi dan peneliti

Dari paparan hasil penelitian diharapkan menjadi acuan, rekomendasi, masukan untuk penelitian-penelitian selanjutnya mengenai pasar modal *syari'ah*. Dengan demikian kajian keilmuan mengenai pasar modal *syari'ah* bisa berkembang lebih maju lagi.

b. Bagi Investor

Dari paparan hasil penelitian, diharapkan menjadi acuan, rekomendasi, masukan dan pertimbangan awal bagi para investor sebelum melakukan kegiatan investasi.

D. Sistematika Penulisan

Dalam penelitian ini, berikut akan dipaparkan sistematika penulisan secara garis besar. Terdiri dari lima bab yang saling berkaitan dan sistematis. Sistematika memberikan pandangan yang logis. Berikut sistematika penulisan dalam penelitian ini sebagai berikut :

Bab satu yaitu pendahuluan, merupakan bagian awal dari penelitian ini yang menjelaskan tentang latar belakang yang berisi penelitian ini menjadi penting untuk dilakukan dan pembaca mengetahui topik penelitian. pembahasan rumusan masalah supaya dapat mengetahui objek yang diteliti, serta tujuan dan manfaat penelitian. Penjelasan tujuan penelitian ditujukan kepada pembaca supaya pembaca mengetahui mengenai penjelasan logis penelitian ini.

Bab dua yaitu landasan teori, merupakan bagian kedua yang menjelaskan tentang landasan teori yang berkaitan dengan topik penelitian, uraian telaah pustaka menjelaskan penelitian terdahulu, pengembangan

hipotesis yang dijadikan pedoman dalam analisis data, serta kerangka berpikir yang menjelaskan uraian tentang model penelitian.

Bab tiga yaitu metode penelitian, merupakan bagian ketiga yang menjelaskan tentang jenis penelitian dan sumber data, populasi dan sampel, serta metode analisis data. Jenis penelitian ini termasuk jenis penelitian kuantitatif. Sumber data berasal dari *website* resmi dengan demikian disebut penelitian sekunder. Penentuan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan ialah *Error Correction Model* (ECM)

Bab empat yaitu analisis data dan pembahasan, merupakan bab keempat yang menjelaskan tentang hasil penelitian berupa penjelasan *deskriptif* tentang data dan pembahasan hasil dengan metode *error correction model* terhadap *Jakarta Islamic Index* selama periode Januari 2006 hingga Juni 2018.

Bab lima yaitu penutup, merupakan bagian akhir penelitian yang menjelaskan tentang kesimpulan dan hasil penelitian, saran dan masukan untuk penelitian selanjutnya, serta pemaparan aspek kekurangan pada penelitian ini dan saran untuk peneliti selanjutnya supaya kajian mengenai pasar modal *syari'ah* berkembang.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Variabel suku bunga Amerika Serikat (*Fed rate*) dalam periode jangka panjang dan jangka pendek dinyatakan tidak berpengaruh signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII).
2. Variabel *Dow Jones Islamic Market United State* (IMUS) dalam periode jangka panjang dinyatakan berpengaruh positif signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*. Sedangkan periode jangka pendek dinyatakan tidak berpengaruh signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*.
3. Variabel *Singapore Interbank Offered Rate* (SIBOR) dalam periode jangka panjang dinyatakan tidak berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*. Sedangkan periode jangka pendek dinyatakan berpengaruh negatif signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*.
4. Variabel *Strait Times Index* (STI) dalam periode jangka panjang dan pendek dinyatakan berpengaruh positif signifikan terhadap *Jakarta*

Islamic Index. Ketika indeks STI mengalami kenaikan maka harga saham JII akan mengalami peningkatan.

5. Variabel *BI Repo Rate* dalam periode jangka panjang dan jangka pendek dinyatakan berpengaruh negatif signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*. Apabila tingkat suku bunga mengalami kenaikan maka harga saham JII akan mengalami turun.
6. Variabel jumlah uang beredar periode jangka panjang dinyatakan berpengaruh positif terhadap *Jakarta Islamic Index*. Sedangkan periode jangka pendek dinyatakan tidak berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*.
7. Variabel *Industry Production Index (IPI)* periode jangka panjang dan jangka pendek dinyatakan tidak berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*.

B. Saran

Berdasarkan pembahasan penelitian pada bab sebelumnya, peneliti ingin menyampaikan saran sebagai berikut

1. Kepada para investor baik dalam negeri maupun asing sebaiknya memperhatikan portofolio yang dipilih karena melihat kondisi global seperti saat ini penuh dengan ketidakpastian. Selain itu tidak boleh melakukan transaksi yang melanggar prinsip syariah semisal melakukan *short sell* atau melakukan spekulasi karena akan berpengaruh terhadap volatilitas saham tersebut.

2. Diharapkan bagi para eksekutif baik lembaga Otoritas Jasa Keuangan, Bank Indonesia, dan Bursa Efek Indonesia selalu meningkatkan tentang literasi keuangan. Sekarang ini masih banyak kasus investasi bodong di Indonesia yang dapat merugikan masyarakat. Selain itu apabila tingkat literasi keuangan semakin membaik, masyarakat akan dapat mengatur keuangan secara efisien dan tentunya bisa berpartisipasi membangun negara. Diharapkan pasar modal syariah semakin diminati sehingga perekonomian negara juga akan semakin meningkat.

C. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini telah dilakukan dan diusahakan dengan sebaik-baiknya namun demikian masih terdapat keterbatasan antara lain:

1. Faktor yang mempengaruhi indeks JII masih banyak, baik dari makroekonomi atau indeks saham asing yang lain. Perlu adanya tambahan variabel lain agar penelitian selanjutnya dapat menjelaskan kondisi yang sebenarnya.
2. Metode pengujian yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan model ECM. Masih banyak metode pengujian yang dimungkinkan bisa menjelaskan kondisi yang sebenarnya.
3. Alat analisis yang digunakan menggunakan eviews versi 9. Seiring berjalannya waktu alat analisis akan terus diperbarui dengan yang terbaru oleh karena itu diharapkan penelitian selanjutnya menggunakan alat analisis yang lebih terbaru.

DAFTAR PUSTAKA

- Algifari. 2010. *Statistik Deskriptif Plus Untuk Ekonomi dan bisnis..* Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Anwar, Jusuf. 2010. *Pasar Modal Sebagai Sarana Pembiayaan dan Investasi.* Bandung: Alumni.
- Ardhana, Yudhistira. 2016. Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia: Model ECM. *Jurnal Bisnis dan Manajemen* Vol 6 (1), April 2016. Hlm 17-28.
- Astuti., Rini Dwi 2001. Analisis Makro Kinerja Pasar Modal Indonesia Dengan Pendekatan Error Correction Model (ECM). *Jurnal Ekonomi Pembangunan* Vol 6 No.1, hal 13-32.
- Basuki dan Sulistyo. 2010. *Metode Penelitian.* Jakarta: Penaku.
- Chandra, Aditiawan dan Glassburner Bruce. 1988. *Teori dan Kebijakan Ekonomi Makro.* Jakarta:LP3ES.
- Cahyadin, Malik dan Milandri, Devi Oktaviana. 2009. Analisis *Efficient Market Hypothesis* (EMH) di Bursa Saham Syariah. *Jurnal Ekonomi Islam* Vol. III, No. 2 Desember 2009.
- Dyah, Utami. 2011. Pengaruh SIBOR, SBI, KURS terhadap Suku bunga Pasar Uang antar bank periode 2000 sampai 2009. *Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang.*
- Endra Winarti. 2013. Pengaruh Analisis Perubahan Suku Bunga SBI, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Nilai Tukar Rupiah, Tingkat Inflasi, Indeks Produksi Industri, Jumlah Uang Beredar Terhadap Imbal Hasil Pada JII Periode 2003-2011. *Fakultas Ekonomi. Universitas Indonesia.*
- Fahmi, Irham. 2013. *Pengantar Pasar Modal Panduan bagi para akademisi dan praktisi bisnis dalam memahami pasar modal Indonesia.* Bandung: Alfabeta.

- Firdaus, Muhammad, dkk. 2005. *Sistem kerja Pasar modal*. Jakarta: Renaisan.
- Fuji Oktaviani, Retno. 2017. Index Harga Saham Islamic Internasional terhadap Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ekonomika dan Manajemen*. Vol. 6 No. 1 April 2017.
- Hadi, Nor. 2013. *Pasar Modal Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di instrumen Keuangan Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Harmadi. 2014. *Pengantar Ekonomi Makro*. Universitas terbuka: Tangerang.
- Hartono, Jogianto. 2016. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Husnan, Suad. 2009. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta. Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Ichlasul amal, Ludfi. 2016. Pengaruh inflasi, nilai tukar, pendapatan nasional dan suku bunga BI, terhadap Jakarta Islamic Indeks periode 2007-2015. *Fakultas Ekonomi Bisnis Islam UIN Yogyakarta*.
- Indriantoro, Nur. 2009. *Metode penelitian bisnis untuk akuntansi dan manajemen*. Yogyakarta: BPFE.
- Irfan Syauqi Beik dan Sri Wulan Fatmawati. 2014. Pengaruh Indeks Harga Saham Syariah Internasional dan Variabel Makroekonomi terhadap Jakarta Islamic Index. *Jurnal Al-Iqtishad Vol VI No. 2 Juli 2014*.
- Malik cahyadin dan Devi Oktaviana Milandri. 2009. Analisis Efisien Market Hypotesis di Bursa Saham Syariah Januari 2005- Januari 2008. *Jurnal Ekonomi Islam Vol III No. 2, hal 223-236*.
- Manan, Abdul. 2012. *Aspek Hukum Dalam Penyelenggaraan Investasi Di Pasar Modal Syariah Indonesia*. Jakarta: Kencana.
- Manurung, Jonni, Manurung, Adler Haymans. 2009. *Ekonomi Keuangan dan Kebijakan Moneter*. Jakarta: Salemba Empat.
- Mankiw, N Gregory. 2007. *Makroekonomi edisi keenam*. Jakarta: Erlangga.

- Mankiw, Gregory. Quah Euston. Wilson Peter. 2012. *Pengantar Ekonomi Makro*. Jakarta : Salemba.
- Martono, Nanang. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Maski, Ghozali. 2007. *Tranmisi Kebijakan Moneter Kajian Teoritis dan Empiris*. Malang: Bayumedia.
- Miyanti, Gusti Ayu Diah Aqua dan Luh Putu Wiagustina. 2018. Pengaruh Suku bunga Amerika Serikat (*The Fed*), Inflasi, dan Harga Minyak terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI). *E Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana* 7.5 (2018).), p 1261-1288. ISSN : 2337-3067.
- Muhammad Syafii Antonio, Hafidhoh, Hilman Fauzi. 2013. The Islamic Capital Market Volatility : A Comparative Study Between In Indonesia And Malaysia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, April 2013.
- Mona Zahara dan Chenny Sheftarita. 2017. Analisis Faktor Dalam Negeri Dan Luar Negeri Terhadap Pergerakan Harga Saham Di Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Pembangunan*. Vol 2, No.3 Agustus 2017. Hal 367-377.
- Mochamad Husin Rahman, Erman Denny Arfianto. 2015. Analisis Pengaruh Variabel *Leading Economic Indicator* (LEI) dan *Coincident Economic Indicator* (CEI) terhadap Return Saham *Jakarta Islamic Index*. Vol. 5 No.1 Tahun 2016 Hal 1-14. ISSN (online) : 2337-3792
- Nugrahani, Cahaya,Jati, Agung Nugroho. 2017. Reaksi Pasar Modal Syariah terhadap Peristiwa Politik (Event Study pada peristiwa Kemengan Donald Trumph sebagai Presiden Amerika Serikat ke 45). *Jurnal Kiat Bisnis Vol 6 No 5 Juni 2017*.
- Nugroho, Ris Yuwono Y. 2011. Dampak Fluktuasi Dinamis Makro Ekonomi, IHSG, Dan SIBOR terhadap Jakarta Islamic Index.*Jurnail Investasi*. Vol 7 No.1, hal 76-89.

- Nurul ariyanti, Ulfa. 2017. Pengaruh BI Repo Rate, Tingkat inflasi, dan Nilai Tukar rupiah terhadap indeks saham syariahIndonesia. *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islan UIN Yogyakarta*.
- Priyatna, Anugrah Surbakti Edhy dan Tjun Tjun, Lauw. 2011. Pengaruh *Non Farm Payroll*, Suku bunga Bank Sentral Amerika Serikat (*The Fed*), Indeks Saham Nikkei 225 Terhadap Indeks dari Saham-Saham Perusahaan Berbasis Syariah di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Akuntansi Vol 3 No. 1, p 3-52*.
- Puti Rahmadhani Ambun Sari. 2014. Analisis Pengaruh Dow Jones Islamic Index of United Kingdom (DJIUK) dan Dow Jones Islamic of United State (IMUS) terhadap Jakarta Islamic Index (JII) di Indonesia Stock Exchange (IDX). *Universitas Gunadarma*
- Putu Marta Edi Kusuma dan Ida Bagus Badjara. 2016. Pengaruh Inflasi, JUB, Kurs Dollar, dan Pertumbuhan GDP terhadap IHSG di Bursa Efek Indonesia. Vol. 5 No. 3. 2016 hlm 1829-1859 ISSN: 2302-8912
- Widowati, Nuzulia Dwi dan Feriyanto, Nur 2018. Analisis Integrasi Indeks Saham Syariah Dunia dan Kinerja Variabel ekonomi terhadap ISSI. *Universitas Islam Indonesia*.
- Pardomuan Sihombing dan Rizal. 2014 . Pengaruh Indeks Saham Global dan Makro ekonomi Indonesia terhadap IHSG Bursa Efek Indonesia. *Media Ekonomi Vol 22 No 2, hal 135-156*.
- Safiroh, Febrina R, dkk. 2018. Pengaruh Variabel Makroekonomi Dan Harga Saham Asing Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Bisnis dan Manajemen. Vol 5 No.1, p 118-126*.
- Samsul, Mohamad. 2015. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta : Erlangga.
- Santoso Prawoto, Wahyudhi. 2016. Pengaruh Indeks dow jones Islamic market index US (IMUS), Dow Jones Islamic Market Index Titan 100 (IMXL), Kuala Lumpur Stock Exchange (KLSE), dan Strait Times index (STI)

Terhadap Indeks saham Jakarta Islamic Index (JII) dengan metode Vector Error Correction Model (VECM) Periode Juni 2011-Februari 2016. *Fakultas Sains dan Teknologi UIN Yogyakarta*.

Sarwoko. 2005. *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Yogyakarta : Andi.

Shodiq, Ahmad. 2010. Pengaruh Indeks Saham STI, STIEX, KOSPI, HANGSENG terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di BEI. *Riset Manajemen dan Akuntansi Vol 1 No. 2, hal 1-18*.

Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Administrasi Dilengkapi Metode R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sunariyah. 2006. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Sunariyah. 2011. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.

Sutedi, Adrian. 2011. *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika.

Tandelilin, Enduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : Kanisius.

Suwandy, Tommy. 2014. Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, BI Rate, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Dan Indeks Strait Times Terhadap Return Indeks LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2003-2013. *Jurnal strategi Bisnis Vol 1, hal 43-58*.

Umar Husein. 2013. *Metode Penelitian Untuk Skripsi Dan Tesis Bisnis*. Jakarta: Rajawali Pers.

Wibowo, Herdanto. 2012. Analisis Kointegrasi Pasar Modal Indonesia dengan Pasar Modal Amerika dan Pasar Modal Eropa menggunakan pendekatan Johansen Cointegration Test. *Jurnal Bisnis Strategi..Vol. 21 No 1 Juli 2012*.

Winarno, Wing Wahyu. 2015. *Analisis Ekonometrika Dan Statistika Dengan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

- Widarjono, Agus. 2009. *Ekonometrika Pengantar Dan Aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonosia.
- Wulan. Agustina 2015. Pengaruh kondisi ekonomi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan perbandingan antara :bursa Efek Indonesia dan bursa efek Singapura. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya*.
- Yasa dan Wicaksana. 2017. Pengaruh Fed Rate, Indeks Dow Jones, Nikkei 225, Hangseng terhadap IHSG. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol 18.1. Januari.
- Yuliana, Indah. 2010. *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang: Uin Malang Press.
- Yuwarno, Prapto. 2005. *Pengantar Ekonometrika*. Yogyakarta : Andi
- <https://www.oecd.org/economy/Overview-Indonesia-2015-Bahasa.pdf> 29/10/2018 pukul 15.03
- <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2016/09/22/indeks-saham-berbasis-syariah-kalahkan-saham-konvensional> 29/10/2018 pukul 15.53
- <http://harian.analisadaily.com> diakses 28 Mei, pukul 20.37 WIB
- <https://databoks.katadata.co.id> diakses pada Senin, 8 April 2019 pukul 14.28 WIB
- <https://bisnis.tempo.co/read/868299/indonesia-amerika-serikat-sepakati-kerja-sama-bisnis-senilai-us-10-miliar/full&view=ok> diakses 27 Mei 2019, pukul 14.49 WIB
- <https://setkab.go.id/indonesia-ajak-amerika-serikat-kerja-sama-ekonomi-saling-menguntungkan/> diakses 27 Mei 2019, pukul 14.49 WIB
- <http://m.kontan.co.id> diakses pada Rabu, 10 April 2018 pukul 09.00 WIB
- <https://money.kompas.com/read/2013/07/09/1721514/Orang.Singapura.Cepat.Kaya.Ini.Rahasiannya> diakses pada Rabu, 19 Juni 2019
- <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/saham-syariah/Default.aspx> diakses pada Rabu, 10 April 2018 pukul 09.00 WIB

<https://ekonomi.kompas.com/read/2017/11/10/140000326/perbankan-syariah-harus-fokus-biayai-proyek-infrastruktur> diakses pada 10 Juli 2019, pukul 23.15

