

**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA DAN INDEKS PASAR MODAL  
GLOBAL (INDEKS DOWJONES, NIKKEI 225, STRAITS TIME)  
TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA  
(PERIODE 2012 - 2017)**



**THESIS**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
MAGISTER DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**FEBRIAN WAHYU WIBOWO, S.E.**  
NIM 1620311049

**PEMBIMBING:**

**Dr. IBNU QIZAM, S.E., M.Si., Ak.CA.**  
NIP. 19680102 199403 1 002

**MAGISTER MANAGEMENT EKONOMI ISLAM  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2018**

## **ABSTRAK**

### **PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA DAN INDEKS PASAR MODAL GLOBAL (INDEKS DOWJONES, NIKKEI 225, STRAITS TIME) TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (PERIODE 2012 - 2017)**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh tingkat suku bunga dan indeks pasar modal global terhadap indeks saham syariah Indonesia. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi berganda. Hasil penelitian menemukan bahwa hanya indeks Dowjones yang berpengaruh positif terhadap indeks saham syariah Indonesia, sedangkan tingkat suku bunga, Indeks Straits Time dan Indeks Nikkei 225 berpengaruh negatif terhadap Indeks saham syariah Indonesia. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman pada masyarakat tentang pentingnya berinvestasi dan juga memberikan informasi bahwa berinvestasi tidak hanya terbatas pada sektor riil yang membutuhkan banyak modal tetapi investasi juga dapat dilakukan pada instrument keuangan salah satunya dengan berinvestasi pada saham selain itu hasil penelitian ini juga dapat menjadikan acuan para investor saham ketika ingin melakukan jual beli saham agar memperhatikan pergerakan indeks pasar modal lainnya karena indeks pasar modal yang satu dengan yang lainnya saling terintegrasi. Penelitian ini menggunakan satu variabel makroekonomi dan beberapa indeks pasar modal global, sehingga penelitian selanjutnya perlu meneliti variabel makroekonomi dan indeks pasar modal global yang lainnya.

Kata kunci : Tingkat suku bunga, Indeks pasar modal global, ISSI

**EFFECT OF INTEREST RATE AND GLOBAL CAPITAL MARKET INDEX  
(DOWJONES INDEX, NIKKEI 225, STRAITS TIME) TO SHARIA SHARE  
SHARE INDEX(PERIOD 2012 - 2017)**

This study aims to examine the effect of interest rate and global capital market indices on Indonesian sharia stock index. The analysis technique used is multiple regression. The results of the study found that only the Dow Jones index had a positive effect on Indonesia's Sharia stock index, while interest rates, Straits Time Index and Nikkei 225 Index had a negative effect on Indonesian Sharia Stock Index. This research is expected to provide understanding to the public about the importance of investing and also provide information that investing is not only limited to the real sector that requires a lot of capital but investment can also be done on financial instruments one of them by investing in stock other than that the results of this study can also make reference stock investors when they want to buy and sell stocks to pay attention to the movement of other capital market indices because the capital market indices are integrated with each other. This study uses one macroeconomic variable and several global capital market indices, so further research needs to examine macroeconomic variables and other global capital market indices.

**Keywords:** Interest rate, Global capital market index, ISSI



**SURAT PERSETUJUAN TESIS**

Hal : Tesis Sdr. Febrian Wahyu Wibowo  
Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di\_Yogyakarta

*Assalam'ualaikum wr wb*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa tesis saudara:

Nama : Febrian Wahyu Wibowo  
NIM : 1620311049  
Judul Tesis : Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Indeks Pasar Modal Global (Indeks Dowjones, Nikkei 225, Straits Time) Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Periode 2012-2017)

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Magister Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Strata Dua dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut diatas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum wr wb.*

Yogyakarta, 13 Jumadil Akhir 1439 H  
1 Maret 2018

Pembimbing,

Dr. Ibnu Qizam, S.E., M.Si., Ak.CA.  
NIP. 19680102 199403 1 002



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Mrsada Adisucipton Telp. (0274) 550821, 51247 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

**PENGESAHAN TUGAS AKHIR**  
Nomor : B-3053/Un.02/DEB/PP.00.9/11/2018

Tugas akhir dengan judul :

**“pengaruh Tingkat Suku Bunga dan Indeks Pasar Modal Global (Dowjones Indeks, Nikkei 225, Straits Time) Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Periode 2012-2017)”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : FEBRIAN WAHYU WIBOWO

NIM : 1620311049

Telah dimunaqasyahkan pada : Rabu, 21 November 2018

Nilai : A/B

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Dr. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M.Si.  
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji I

Dr. Misner Ardiansyah, SE., M.SI.  
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji II

Dr. Ibnu Muhdir, M. Ag.  
NIP. 19641112 199203 1 006

Yogyakarta, 22 November 2018

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



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

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Febrian Wahyu Wibowo

NIM : 1620311049

Prodi : Magister Ekonomi Syari'ah

Menyatakan bahwa tesis yang berjudul "Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Indeks Pasar Modal Global (Indeks Dowjones, Nikkei 225, Straits Time) Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Periode 2012-2017)" adalah benar-benar hasil penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 29 Sya'ban 1439 H

15 Mei 2018



Febrian Wahyu Wibowo

NIM: 1620311049

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : FEBRIAN WAHYU WIBOWO  
NIM : 1620311049  
Jurusan/Program Studi : Magister Ekonomi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Indeks Pasar Modal Global (Indeks Dowjones, Nikkei 225, Straits Time) Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Periode 2012-2017)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan 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: 15 Mei 2018  
Yang Menyataka:



Febrian Wahyu Wibowo  
NIM: 1620311049

## HALAMAN MOTTO

The Task of Man is simply to try to let the  
decisive God Results and Believe me the God  
Scenario is more Beautiful

Jangan menunda-nunda pekerjaanmu sampai  
esok selagi kamu mampu mengerjakannya  
hari ini

Lebih baik lelah belajar dari pada lelah  
menjadi orang bodoh



## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Karya sederhana ini saya persembahkan untuk:

My Lovely Father Amsarudin and Mother Siti Ratmini, Calon Istri Tercinta, dan  
Teman satu angkatan dan almamater kebanggaan Universitas Islam Negeri Sunan  
Kalijaga Yogyakarta.

Dosen Pembimbing Bpk Ibnu Qizam yang selalu sabar memberikan arah dan  
bimbingan sehingga terciptanya karya ini.

Dosen penguji Bpk Misnen Ardiansyah dan Bpk Ibnu Mudir yang telah memberikan  
nilai terbaiknya dan arahan supaya karya ini semakin sempurna.

Keluarga besar yang selalu saya sayangi.

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena dengan rahmat, hidayah serta inayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat dan salam selalu penulis haturkan kepada Nabi agung Muhammad SAW, yang telah membimbing kita dari jalan kebodohan menuju jalan pencerahan berfikir dan member inspirasi kepada penulis untuk selalu bersemangat dalam belajar dan berkarya.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada program studi Magister Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Prof. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. Selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak. CA. Selaku Kaprodi Magister Ekonomi Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sekaligus selaku dosen pembimbing akademik.
4. Dr. Ibnu Qizam, S.E., M.Si., Ak. CA. Selaku dosen pembimbing yang telah membimbing, mengarahkan dan meberikan masukan demi terwujudnya penelitian ini.

5. Seluruh Dosen Program Studi Magister Ekonomi Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan kepada penulis selama menempuh pendidikan
6. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Alm. Ayah dan Ibu tercinta, atas segala kasih sayang, dukungan, motivasi, biaya dan do'a yang selalu dipanjatkan.
8. Seluruh teman seperjuangan di Magister Ekonomi Islam angkatan pertama tahun 2016.
9. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung turut terlibat dalam penulisan tesis ini.

Semoga Allah memberikan berkah dan balasan atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat yang terbaik darinya. Semoga tesis ini bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 27 Juni 2018



Febrian Wahyu Wibowo  
NIM: 1620311049

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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        | Keterangan                 |
|------------|------|--------------------|----------------------------|
| ا          | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan         |
| ب          | Bā'  | b                  | be                         |
| ت          | Tā'  | t                  | te                         |
| ث          | Šā'  | š                  | es (dengan titik di atas)  |
| ج          | Jīm  | j                  | je                         |
| ح          | Ḥā'  | ḥ                  | ha (dengan titik di bawah) |
| خ          | Khā' | kh                 | ka dan ha                  |
| د          | Dāl  | d                  | de                         |
| ذ          | Ẓāl  | ẓ                  | zet (dengan titik di atas) |
| ر          | Rā'  | r                  | er                         |
| ز          | Zāi  | z                  | zet                        |
| س          | Sīn  | s                  | es                         |
| ش          | Syīn | sy                 | es dan ye                  |
| ص          | Ṣād  | ṣ                  | es (dengan titik di bawah) |
| ض          | Ḍād  | ḍ                  | de (dengan titik di bawah) |

|    |        |   |                             |
|----|--------|---|-----------------------------|
| ط  | Ṭā'    | ṭ | te (dengan titik di bawah)  |
| ظ  | Zā'    | ẓ | zet (dengan titik di bawah) |
| ع  | 'Ain   | ‘ | koma terbalik di atas       |
| غ  | Gain   | g | ge                          |
| ف  | Fā'    | f | ef                          |
| ق  | Qāf    | q | qi                          |
| ك  | Kāf    | k | ka                          |
| ل  | Lām    | l | el                          |
| م  | Mīm    | m | em                          |
| ن  | Nūn    | n | en                          |
| و  | Wāwu   | w | w                           |
| هـ | Hā'    | h | ha                          |
| ء  | Hamzah | ﺀ | apostrof                    |
| ي  | Yā'    | Y | Ye                          |

### B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

|        |         |                     |
|--------|---------|---------------------|
| متعددة | Ditulis | <i>Muta'addidah</i> |
| عدة    | Ditulis | <i>'iddah</i>       |

### C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir 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 | 'illah             |
| كرامة الأولياء | ditulis | karāmah al-auliyā' |

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

|             |        |         |   |
|-------------|--------|---------|---|
| -----َ----- | Fathah | ditulis | A |
| -----ِ----- | Kasrah | ditulis | i |
| -----ُ----- | Ḍammah | ditulis | u |

|          |        |         |         |
|----------|--------|---------|---------|
| فَعَلَ   | Fathah | ditulis | fa'ala  |
| ذُكِرَ   | Kasrah | ditulis | ẓukira  |
| يَذْهَبُ | Ḍammah | ditulis | yazhabu |

#### E. Vokal Panjang

|                       |         |            |
|-----------------------|---------|------------|
| 1. fathah + alif      | ditulis | Ā          |
| جاهلية                | ditulis | jāhiliyyah |
| 2. fathah + yā' mati  | ditulis | ā          |
| تَنَسَى               | ditulis | tansā      |
| 3. Kasrah + yā' mati  | ditulis | ī          |
| كريم                  | ditulis | karīm      |
| 4. Ḍammah + wāwu mati | ditulis | ū          |
| فروض                  | ditulis | furūḍ      |

## F. Vokal Rangkap

|                               |         |                 |
|-------------------------------|---------|-----------------|
| 1. fathah + yā' mati<br>بينكم | ditulis | <i>Ai</i>       |
|                               | ditulis | <i>bainakum</i> |
| 2. fathah + wāwu mati<br>قول  | ditulis | <i>au</i>       |
|                               | ditulis | <i>qaul</i>     |

## G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

|                 |         |                        |
|-----------------|---------|------------------------|
| أَنْتُمْ        | ditulis | <i>a'antum</i>         |
| أَعَدَّتْ       | ditulis | <i>u'iddat</i>         |
| لَنْ شَكَرْتُمْ | ditulis | <i>la'in syakartum</i> |

## H. Kata Sandang Alif + Lam

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

|            |         |                  |
|------------|---------|------------------|
| الْقُرْآنُ | ditulis | <i>al-Qur'ān</i> |
| الْقِيَاسُ | ditulis | <i>al-Qiyās</i>  |

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

|            |         |                  |
|------------|---------|------------------|
| السَّمَاءُ | ditulis | <i>as-Samā</i>   |
| الشَّمْسُ  | ditulis | <i>asy-Syams</i> |

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

|                   |         |                      |
|-------------------|---------|----------------------|
| ذَوِي الْفُرُوضِ  | ditulis | <i>ẓawi al-furūd</i> |
| أَهْلُ السُّنَّةِ | ditulis | <i>ahl as-sunnah</i> |

## DAFTAR ISI

|   |             |
|---|-------------|
| <b>HALAMAN SAMPUL</b>   |             |
| <b>HALAMAN JUDUL .....</b>                                      | <b>i</b>    |
| <b>ABSTRAK .....</b>  | <b>ii</b>   |
| <b>ABSTRACT .....</b>   | <b>iii</b>  |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>                                | <b>iv</b>   |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>                                  | <b>v</b>    |
| <b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>                          | <b>vi</b>   |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b>                      | <b>vii</b>  |
| <b>HALAMAN MOTTO .....</b>                                      | <b>viii</b> |
| <b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>                                | <b>ix</b>   |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                                      | <b>x</b>    |
| <b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN .....</b>                   | <b>xii</b>  |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>  | <b>xvii</b> |
| <br>  |             |
| <b>BAB I : PENDAHULUAN.....</b>                                 | <b>1</b>    |
| A. Latar Belakang .....   | 1           |
| B. Rumusan Masalah .....  | 7           |
| C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....                           | 7           |
| 1. Tujuan Penelitian .....                                      | 7           |
| 2. Manfaat Penelitian .....                                     | 8           |
| D. Sistematika Pembahasan .....                                 | 9           |
| <b>BAB II : KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b> | <b>10</b>   |
| A. Tinjauan Pustaka .....                                       | 10          |
| B. Investasi.....   | 11          |
| a. Jenis Investasi.....   | 12          |
| C. Tingkat Suku Bunga.....                                      | 13          |
| D. Teori-Teori Bunga.....                                       | 14          |
| 1. Teori Suku Bunga Klasik.....                                 | 14          |



|  |           |
|--|-----------|
| 2. Teori Suku Keynes.....                        | 15        |
| E. Jenis-jenis suku bunga.....                   | 16        |
| 1. Suku Bunga Nominal.....                       | 16        |
| 2. Suku Bunga Riil.....                          | 16        |
| F. Bunga dalam Pandangan Islam.....              | 17        |
| G. Pasar Modal.....                              | 23        |
| 1. Peranan Pasar Modal.....                      | 24        |
| 2. Jenis-jenis Pasar Modal.....                  | 25        |
| H. Pasar Modal Syariah.....                      | 27        |
| I. Perkembangan Pasar Modal Syariah.....         | 33        |
| J. Indeks Pasar Modal Global.....                | 34        |
| a. Indeks Dow Jones Islamic Market World.....    | 35        |
| b. Indeks Nikkei 225.....                        | 36        |
| c. Indeks Straits Time.....                      | 37        |
| d. Indeks Saham Syariah Indonesia.....           | 38        |
| K. Hipotesis.....                                | 39        |
| <b>BAB III : METODOLOGI PENELITIAN.....</b>      | <b>48</b> |
| A. Jenis Penelitian dan Sumber Data.....         | 48        |
| B. Objek dan Variabel Penelitian.....            | 49        |
| C. Teknis Analisis Data.....                     | 50        |
| <b>BAB IV: ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b> | <b>55</b> |
| A. Deskripsi Variabel Penelitian.....            | 55        |
| B. Uji Asumsi Klasik.....                        | 56        |
| C. Koefisien Determinasi.....                    | 60        |
| D. Uji Simultan.....                             | 61        |
| E. Uji Parsial.....                              | 62        |
| <b>BAB V : PETUNUP.....</b>                      | <b>67</b> |
| A. Simpulan.....                                 | 67        |
| B. Implikasi.....                                | 67        |
| C. Saran.....                                    | 69        |

|                                   |           |
|-----------------------------------|-----------|
| <b>REFERENSI.....</b>             | <b>70</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>              | <b>71</b> |
| <b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b> | <b>72</b> |

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. LATAR BELAKANG**

Investasi adalah bagian yang tak terpisahkan dalam kehidupan manusia. Setiap individu maupun instansi melakukan investasi untuk mewujudkan tujuan mereka di masa depan. Investasi dalam instrument saham di pasar modal merupakan salah satu pilihan. Dewasa ini investor dapat membeli atau menjual saham secara online, bisa juga dengan membeli reksadana yang ditawarkan oleh manajer investasi. Manajer investasi kemudian melakukan penempatan investasi sesuai dengan selera risiko dan batasan yang dimiliki oleh investor.

Investasi secara syariah merupakan investasi yang dioperasionalkan sesuai dengan syariah. Investasi tersebut harus melewati proses *screening* dan disetujui oleh Dewan Pengawas Syariah (DPS) untuk memastikan tidak adanya bisnis yang terlibat dalam kegiatan seperti judi, riba, dan produk yang diharamkan (seperti babi, tembakau, alkohol, dan senjata).

Fatwa yang dikeluarkan oleh MUI (Majelis ulama Indonesia) dengan nomor 20/DSN-MUI/IV/2001, MUI menegaskan pengelolaan investasi sesuai dengan syariat Islam. Fatwa ini dilakukan dengan akad wakalah dan mudharabah. Dalam pasal 9 disebutkan ada dua poin, yaitu: Pertama, pemilihan dan pelaksanaan transaksi investasi harus dilaksanakan menurut prinsip kehati-hatian (*prudential management/ihtiyath*), serta tidak boleh melakukan spekulasi yang di dalamnya mengandung unsur gharar. Kedua, tindakan yang dimaksud pada unsur sath meliputi: *Najsy* (Penawaran Palsu, *Ba'I al-Ma'dum (Short Selling)*, *insider*

*trading* (menyebarkan informasi sesat), dan melakukan investasi pada perusahaan yang pada saat transaksi tingkat (nisbah) hutangnya lebih dari modalnya.

Pasar modal adalah salah satu pilar perekonomian dunia yang penting saat ini. Banyak sekali industry yang menjadikan pasar modal sebagai sarana untuk menyerap investasi dan memperkuat posisi keuangannya. Indeks harga saham merupakan indicator pergerakan harga saham yang merupakan salah satu pedoman bagi investor untuk melakukan investasi di pasar modal.

Di Indonesia terdapat dua indeks saham syariah, yaitu JII dan ISSI yang membedakan adalah JII adalah indeks yang konstituennya hanya berjumlah 30 saham syariah terlikuid sedangkan ISSI konstituennya adalah seluruh saham syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan lolos dalam proses seleksi Daftar Efek Syariah. Saat ini ada 326 saham yang dapat dipilih oleh investor dalam membuat portofolio yang sesuai dengan profil risikonya. Banyak pendekatan diupayakan guna menentukan alternatif investasi baik secara internal ataupun eksternal.

Indeks syariah pertama di dunia adalah *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIM). Indeks ini diciptakan untuk para investor yang ingin menempatkan investasinya sesuai dengan aturan syariah (Bodie, 2014, p. 23). Berbagai pasar modal dan lembaga keuangan di seluruh dunia kemudian turut mendirikan indeks syariah (*Shariah compliant index*) sendiri, misalnya, *FTSE Shariah Global Equity Index Series*, dan *Kuala Lumpur Stock Exchange Shari'ah Index* (KLSESI).

Pasar modal syariah di Indonesia menunjukkan peningkatan pangsa pasar yang tercermin antara lain dari jumlah saham syariah, nilai kapitalisasi pasar dan jumlah reksadana syariah. Berdasarkan data statistik Otoritas Jasa Keuangan, saham yang ada dalam Daftar Efek Syariah (DES) sampai dengan Oktober 2015 mencapai 335 saham atau tumbuh 46,93% dari DES tahun 2010 yang mencapai 228 saham. Peningkatan juga terlihat dari nilai kapitalisasi pasar ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) per Oktober 2015 sebesar Rp 2.576 triliun atau tumbuh 30,93% dari kapitalisasinya pada tahun 2011 sebesar Rp 1.968 triliun. Sedangkan reksadana syariah posisi Oktober 2015 sebanyak 85 reksadana dengan Nilai Aktiva Bersih mencapai Rp 10,69 triliun. Bursa Efek (Firdausi, Fahmi dan Saptono, 2016).

Indonesia sendiri telah memiliki dua indeks syariah yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII) dan ISSI. Saat ini berdasarkan data IDX di pasar modal syariah, terdapat dua indeks saham syariah ISSI dan Jakarta Islamic Indeks (JII), 333 saham syariah, 16 fatwa DSN MUI, 9 peraturan OJK, 12 anggota bursa SOTS, dan 26 galeri investasi syariah. Per 26 Mei 2017, kapitalisasi pasar saham syariah tercatat senilai Rp3,385 triliun. Return indeks saham syariah (YTD) per 26 Mei 2017 sebesar 6% (JII) dan 7% (ISSI). Berdasarkan data BEI per April 2017, jumlah investor syariah yang tercatat sebanyak 15.141 mewakili 2,7% dari total investor di BEI yang berjumlah 568.752. Jumlah investor syariah dibanding total investor jika dihitung sejak akhir 2014, bertambah signifikan dari angka 0,7% atau 2.705 dari total investor 364.465 (Firdausi, Fahmi dan Saptono, 2016).

**Tabel 1.1**  
**Data Perkembangan ISSI**

| ISSI  |              | Jumlah Saham      |
|-------|--------------|-------------------|
| Tahun | Kapitalisasi | Syariah dalam DES |
| 2010  |              | 228               |
| 2011  | 1.968.091,37 | 253               |
| 2012  | 2.451.334,37 | 321               |
| 2013  | 2.557.846,77 | 336               |
| 2014  | 2.946.892,79 | 334               |
| 2015  | 2.576.748,18 | 335               |

Sumber: Direktorat Pasar Modal Syariah, Otoritas Jasa Keuangan(2015)

Terdapat beberapa risiko yang tidak dapat dihindari oleh investor di pasar modal yaitu terkait dengan kondisi mekroekonomi. Kinerja pasar modal syariah yang tercermin pada Indeks Saham Syariah Indonesia juga tidak bisa menghindari dari risiko-risiko tersebut. Fenomena ketidakstabilan yang terdapat pada variabel makro akan menjadikan peningkatan pada investasi yang tidak menarik di mata investor, sehingga membuat para investor mengalihkan laba yang sudah diinvestasikannya dalam bentuk saham ke dalam bentuk investasi lainnya. Akibatnya, hal ini akan memicu menurunnya kinerja perusahaan yang kemudian berdampak terhadap harga pasar saham.

Secara umum terdapat beberapa faktor mekroekonomi yang memengaruhi pergerakan harga saham, antara lain tingkat suku bunga dan nilai tukar USD terhadap Rupiah. Penelitian Pasaribu dan Firdaus (2013) menunjukkan bahwa tingkat suku bunga tidak berpengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia selama periode 2011 sampai dengan 2013. Pergerakan indeks di pasar

modal suatu Negara juga dipengaruhi oleh indeks-indeks pasar modal dunia. Investor di pasar modal internasional dapat mendiversifikasi portofolionya dengan membeli efek di pasar modal dan memantau pergerakan indeks asing untuk melakukan prediksi di masa depan (Venska et al., 2014).

Banyak teori dan penelitian terdahulu yang mengungkapkan bahwa pergerakan indeks dipengaruhi oleh beberapa faktor, seperti faktor dari luar negeri (eksternal) dan faktor yang berasal dari dalam negeri (internal) (Laksmiwati, 2006). Faktor eksternal berasal dari berbagai indeks di seluruh dunia terutama bursa yang berasal dari Negara-negara maju merupakan indeks yang sangat mempengaruhi indeks di Negara lain. Adapun beberapan indeks yang berpengaruh pada indeks Negara lain seperti *Dowjones Islamic Indeks* dari Amerika, Nikkei 225 dari Jepang, dan Straits Times indeks dari Singapura (Muzamil, 2011,).

Beberapa penelitian menyatakan bahwa perekonomian suatu Negara banyak dipengaruhi oleh perkembangan perkeonomian Negara lain. Ekonomi Negara yang lebih kuat mempunyai kecenderungan untuk mendominasi Negara yang perekonomiannya lebih lemah. Berdasarkan kajian ini maka diperkirakan Negara yang kuat akan selalu menang dalam persaingan, sehingga Negara yang lemah akan cenderung mengalami kerugian. Hal ini dapat diartikan juga bahwa ketergantungan Negara yang lemah terhadap Negara yang kuat akan semakin nyata (Wandabio, 2006).

Penelitian terhadap Indeks harga Saham Syariah Indonesia dilakukan untuk melihat sejauh mana kontribusi ISSI terhadap perekonomian saat ini.

Bebearapa hal yang memerlukan pengembangan lebih lanjut adalah aspek regulasi, produk, sumber daya manusia, serta teknologi informasi. Selain itu promosi dan edukasi mengenai pasar modal syariah juga perlu perhatian yang lebih baik.

Penelitian terhadap ISSI di dasarkan pada penerapan pasar dunia yang mendekati waktu yang disepakati, berdasarkan indicator makroekonomi dan juga untuk melihat pengaruh jangka panjang dan jang pendek supaya bisa diambil kebijakan secara tepat dan baik dari sisi makroekonomi maupun indeks saham dunia yang diwakili oleh Indeks Dowjones, Nikkei 225, Straits Time.

Penelitian Kandir (2008) menyatakan bahwa *return* pasar modal dunia berpengaruh pada *return* semua portofolio saham. Witjaksono (2010) menyatakan bahwa Indeks *Dow Jones (Dow Jones Industrial average)*, Nikkei 225 dan Straits Times Indeks berpengaruh signifikan terhadap IHSG. Dengan demikian dapat diketahui bahwa seluruh indeks pasar modal global saling terintergrasi satu dengan yang lainnya, hal tersebut mengindikasikan bahwa pergerakan harga pada salah satu indeks pasar modal akan mempengaruhi indeks pasar modal lainnya.

Walaupun investor *shariah compliant* menjadikan batasan-batasan syariah sebagai referensi utama dalam berinvestasi, namun variabel-variabel lain yang berkaitan dengan pergerakan indeks saham syariah harus tetap diperhatikan untuk proses pengambilan keputusan investasi. Oleh karena itu penulis memutuskan untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Indeks Pasar Modal Global (Indeks Dowjones, Nikkei 225, Straits Time) Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia”**.



## **B. RUMUSAN MASALAH**

Berdasarkan latar belakang diatas, penulis merumuskan permasalahan dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. apakah terdapat pengaruh tingkat suku bunga terhadap indeks saham syariah di Indonesia;
2. apakah terdapat pengaruh indeks pasar DowJones terhadap Indeks Saham Syariah di Indonesia;
3. apakah terdapat pengaruh indeks pasar Nikkei 225 terhadap Indeks saham syariah di Indonesia;
4. apakah terdapat pengaruh indeks pasar Straits time terhadap Indeks saham syariah di Indonesia;

## **C. TUJUAN PENELITIAN**

1. Tujuan penelitian dalam penelitian ini adalah:
  - a. menguji apakah tingkat suku bunga berpengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia;
  - b. menguji apakah indeks pasar DowJones berpengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia;
  - c. menguji apakah indeks pasar Nikkei 225 berpengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia;
  - d. menguji apakah indeks pasar Straits time berpengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia;

## 2. Manfaat penelitian dalam penelitian ini adalah:

Penelitian ini dapat menghasilkan kontribusi yang positif dalam memberikan informasi mengenai pergerakan ISSI. Penelitian ini memberikan manfaat kepada beberapa pihak yaitu peneliti, investor, masyarakat umum, dan pemerintah. Bagi peneliti, hasil penelitian ini diharapkan menjadi referensi bagi penelitian yang akan datang, khususnya penelitian yang berhubungan dengan pergerakan indeks saham syariah di Indonesia. Bagi investor, penelitian ini memberikan gambaran tentang keadaan saham perusahaan publik terutama pada pengaruh tingkat suku bunga, *Dow Jones Islamic Indeks*, Nikkei 225, *Straits Times* terhadap ISSI, sehingga dapat mempertimbangkan dan menerapkan strategi perdagangan di pasar modal dan khusus untuk investor saham *syariah compliant* hasil penelitian diharapkan dapat memberi pertimbangan dalam penetapan kebijakan investasi secara optimal. Bagi masyarakat umum, memberikan informasi yang berguna bagi masyarakat luas dan dapat meningkatkan minat masyarakat untuk berinvestasi pada instrumen keuangan dan bagi pemerintah, sebagai masukan sekaligus referensi bagi pemerintah dan instansi-instansi terkait dalam fungsi pengambil kebijakan yang akan ditempuh agar lebih mampu menciptakan iklim investasi yang dapat menarik minat investor untuk berinvestasi di ISSI.

#### **D. SISTEMATIKA PENULISAN**

Untuk memudahkan dalam penulisan Thesis, penulis membuat sistematika dalam 5 Bab sebagai berikut:

Bab I berisikan Pendahuluan, Menguraikan latar belakang masalah penelitian, rumusan masalah serta pertanyaan penelitian, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika penulisan dari tesis ini.

Bab II berisikan Tinjauan Pustaka yang menguraikan landasan teori, penelitian terdahulu yang memperkuat Thesis ini, dan kerangka pemikiran teoritis serta hipotesis dari tesis ini.

Bab III berisikan Metode Penelitian, pada bab ini menguraikan tentang deskripsi variabel penelitian, penentuann sampel dan populasi data yang akan digunakan. Bab ini juga berisi jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, serta metode analisis yang digunakan.

Bab IV Hasil dan Pembahasan, menguraikan pembahasan deskripsi obyek penelitian dan hasil analisis data. Bagian terakhir yaitu Bab V Simpulan dan Saran yang menguraikan kesimpulan dari penelitian ini dan saran-saran bagi penelitian di masa yang akan datang. Juga mengungkapkan keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Simpulan**

Berdasarkan pembahasan yang telah dikemukakan mengenai pengaruh variabel Tingkat Suku Bunga, *Dow Jones Islamic Market*, Indeks Nikkei 225, dan Indeks Straits Times terhadap variabel Indeks Saham Syariah Indonesia untuk periode Juni 2012 sampai dengan Maret 2017 dapat di ambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil Pengujian Hipotesis 1 menunjukkan bahwa Tingkat Suku Bunga berpengaruh negatif terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.
2. Hasil Pengujian Hipotesis 2 menunjukkan bahwa *Dow Jones Islamic Market* berpengaruh positif terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.
3. Hasil Pengujian Hipotesis 3 menunjukkan bahwa Nikkei 225 berpengaruh negatif terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.
4. Hasil Pengujian Hipotesis 4 menunjukkan bahwa Straits Times berpengaruh negatif terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.

#### **B. Implikasi**

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa Indeks Saham Syariah Indonesia di pengaruhi oleh banyak faktor salah satunya adalah tingkat suku bunga, hal ini dapat mempengaruhi perilaku investor ketika suku bunga tinggi maka para investor akan beralih ke instrumen keuangan yang menjamin memberikan keuntungan bunga yang lebih besar. Menurut Pasaribu, dengan naiknya suku bunga dan membesarnya risiko di pasar modal, membuat investor

lebih memilih mengamankan uangnya di bank dibandingkan di pasar modal. Selain itu, kenaikan suku bunga juga akan memacu minat orang menabung sekaligus mengurangi kredit bank. Dengan demikian uang yang beredar menjadi lebih sedikit. Meski demikian, koreksi harga karena naiknya suku bunga ini adalah suatu hal yang wajar untuk balancing. (Pasaribu, 2015)

Investor seharusnya dapat memahami bahwa berinvestasi di Indeks Saham Syariah Indonesia memberikan keuntungan lain salah satunya adalah investasi dalam jangka panjang yang dapat di gunakan untuk persiapan finansial dimasa yang akan datang selain itu juga terdapat beberapa keuntungan ketika investor berinvestasi dalam instrument saham seperti likuiditas yang tinggi, hanya dibursa efek kita dapat mencairkan investasi senilai puluhan milyar dalam hitungan menit bahkan detik, hal ini sangat berbeda dengan investasi seperti tabungan atau properti yang membutuhkan waktu dan prosedur yang panjang untuk dapat mencairkannya dalam bentuk uang tunai. (Pasaribu, 2015)

Bagi masyarakat umum, penelitian ini dapat memberikan edukasi bahwa berinvestasi tidak hanya pada instrumen perbankan yang berfokus mencari keuntungan dari suku bunga akan tetapi investasi juga dapat dilakukan pada instrumen saham yang juga dapat memberikan keuntungan investasi yang potensial. Selain itu untuk kepentingan akademisi penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan acuan dan pertimbangan ketika akan melakukan penelitian yang serupa dengan penelitian ini.

### C. Saran

Hasil Penelitian ini menunjukkan bahwa Indeks Saham Syariah Indonesia pada periode Juni 2012 sampai dengan Maret 2017 dipengaruhi oleh Tingkat Suku Bunga, *Dow Jones Islamic Market*, Nikkei 225, dan Straits Times. Berdasarkan analisis dan pembahasan hasil penelitian, disampaikan beberapa saran yang dapat menjadi masukan sebagai berikut:

1. Terkait penelitian di masa mendatang
  - a) Penelitian selanjutnya dapat dilakukan dengan meneliti periode penelitian yang lebih panjang agar dapat memberikan hasil dan pembahasan yang lebih luas.
  - b) Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel-variabel lain terkait dengan Indeks Saham Syariah Indonesia, agar dapat memperkaya penelitian dan mendapat hasil yang lebih luas di banding penelitian sebelumnya.
  - c) Penelitian selanjutnya dapat melakukan penelitian lebih focus pada salah satu sektor yang terapat pada pasar modal global.

#### 2. Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini variabel dan data yang digunakan tidak terlalu luas namun sudah mencerminkan populasi yang dibutuhkan. Variabel makroekonomi yang digunakan peneliti hanya satu variabel makroekonomi yaitu tingkat suku bunga yang dirasa sangat berhubungan erat dengan perilaku investor yang berfokus pada *profit oriented*.

## REFERENSI

- Abu al-Walid Muhammad ibn Ahmad ibn Muhammad ibn Ahmad ibn Rusyd al-Qurtubi, *Bidayah al-Mujtahid wa an-Nihayah al-Muqtasid* (Beirut: Dar al-Ma'rifah, 1981),
- Ab. Mumin Ab. Ghani & Fadillah Mansor (Penyunting), *Dinamisme Kewangan Islam di Malaysia* (Kuala Lumpur: University Malaya, 2006),
- Abdul Halim, (2005), *Analisis investasi*. Edisi ke-2. Jakarta : Salemba 4
- Abdullah Saeed, *Islamic Banking and Interest*, Saeed, Abdullah. *Islamic Banking And Interest: A Studi of Prohibition Riba and its Contemporary Interpretation*. (Leiden-New York: E.J. Brill, 1996)
- Ascarya, Akad & Produk Bank Syariah (Jakarta: RajaGrafindo, 2007)
- Bodie, Zvi., Kane, Alex., Markus, Alan J., dan Jain, Ravi. (2014) *Investments, Asia Global Edition*. New York: McGrawHill International Edition.
- Dornbusch, R., Fischer, S., dan Richard Starz. (2011) *Macroeconomics*. New York: McGrawHill International Edition. Eleventh Edition.
- Firduasi, AN, fahmi & Saptono IT, *Pengaruh Indeks Harga Saham Regional ASEAN dan Variabel Makroekonmi terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia (ISS)*. *Jurnal Al-Muzara'ah Vol.4, No 2, 2016 (ISSN p. 2337-6333; e:2355-4363)*
- Ghozali, Imam. (2005). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghufron dkk, Sofiniyah. (Penyunting), *Konsep dan Implementasi Bank Syari'ah*, Jakarta: Renaisan, 2005.
- Gultom, Mangandar Tua. (2013). *Analisis Pengaruh Indeks Nikkei 225, Indeks Dow Jones, Straits Times Index Terhadap IHSG*. [Tesis], Program Studi Magister Manajemen, Universitas Gadjah Mada.
- Hartono, Jogiyanto. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE UGM. Edisi ke 8.

- Ho, Catherine SF. (2011) Domestic Macroeconomic Fundamentals and World Stock Market Effects on ASEAN Emerging Markets. *International Journal of Economics and Management* 5(1), h. 1 – 18 (2011).
- Hoshmandy, Hamis. (2014) A Comparison between Different Factors Affecting the Stock Market Price Index Among Selected Members of the Organization of The Islamic Conference (OIC). *Journal of Applied Environmental and Biological Science*, 4(10S)13-17, 2015.
- Jogiyanto. (2007). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kelima. Yogyakarta: BPFE.
- Kandir, Serkan Yilmaz. (2008) Macroeconomic Variabels, Firm Characteristics and Stock Returns: Evidence from Turkey. *International Research Journal of Finance and Economics* Issue 16, h. 20-45, (2008)
- Kasmir. 2004. *Bank & Lembaga Keuangan Lainnya*, Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Kewal, Suramaya. (2012). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs, dan Pertumbuhan PDB Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Economia* Volume 8, No. 1, April 2012. Universitas Negeri Yogyakarta. Hal 101-120
- Kowanda, Binastuti, Pasaribu dan Ellim. (2014). Pengaruh Bursa Saham Global , ASEAN dan harga komoditas terhadap IHSG, dan Nilai Tukar EUR/USD, *Jurnal Akuntansi & Manajemen* Vol.23 No 2 Agustus 2014.
- Lind, Douglas., Marchal, William., and Wathen, Samuel. (2013). *Statistical Techniques in Business and Economics*, Fifteenth edition. McGrawHill International Edition.
- Tandelin, Eduardus, (2007). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Metwally, Mokhtar M. (1984) The Role of the Stock Exchange in An Islamic Economy. *Journal for Research in Islamic Economics*, Vol 2 No 1. 58-68 (1984)
- Moran, David E. (2011) *The Role of the Dow Jones Islamic Market Index in Islamic Finance. Proceedings of the Third Harvard University Forum on Islamic Finance: Local Challenges, Global Opportunities* Cambridge, Massachusetts. Center for Middle Eastern Studies, Harvard University. 1999. pp. 257-258.
- M. Rasyidi, *Hukum Islam dan Pelaksanaannya dalam Sejarah* (Jakarta: Bulan Bintang, 1976)



- M. Quraish Shihab, Tafsir al-Misba>h (Jakarta: Lentera Hati, 2008), Vol. II,
- Muzammil, A. 2011. Analisis pengaruh indeks Saham Asia Tenggara terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia. **Skripsi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran”**, Jakarta, h 35-50
- Nazwar, Chairul. (2008). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap *Return Saham Syariah* di Indonesia. *Wahana Hijau Jurnal Perencanaan & Pengembangan Wilayah* Volume 4, Nomor 1, Agustus 2008.
- Nopirin 1992. *Ekonomi Moneter Buku 1*, Yogyakarta: BPEE-Yogyakarta, Edisi ke-4
- Pasaribu, Rowland dan Firdaus, Mikail. (2013). Analisis pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Bisnis* Volume 7, No.2 Juli 2013. **STIE YKPN Yogyakarta. 21-37 (2013)**
- Pudjiastuti. (2004). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi. Keempat, Yogyakarta, UPP AMP YKPN.
- Samsul, Mohamad. (2006). *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Samuelson dan Nordhaus (2010). *Microeconomics*, Nineteenth edition. McGrawHill International Edition.
- Sholahuddin. 2006. Lembaga Ekonomi dan Keuangan Islam, Surakarta: Muhammadiyah University Press.
- Singarimbun, Masri dan Sofian Effendi, Metode Penelitian Survei, Jakarta: LP3ES, 2008.
- Sujarweni, V Wiratna. (2014), *SPSS untuk Penelitian*, Pustaka Baru Press, Yogyakarta.
- Sugiyono. (2007). *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta
- Sugiyono. 2012. Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Sunariyah. (2006), *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi Kelima, UPP STIM YKPN, Yogyakarta.

- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Kanisius, Yogyakarta.
- Venska, Suhadak dan Handayani. (2014), The Effect of Global Stock Indexs (Dow Jones Industrial Average, Nikkei 225, Hang Seng, and Straits Times) On Jakarta Composite Index at Indonesian Stock Exchange. (Period of 2010 – 2012). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*|Vol. 9 No. 2 April 2014. Brawijaya University Malang, h. 51- 61, 2014.
- Wandabio, L. S. 2006. Analisis hubungan indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Jakarta (JSX), London (FTSE), Tokyo Nikkei) dan Singapura (SSI). *Simposium Nasional Akuntansi 9, Padang*. H. 255-278, 2006
- Witjaksono, Ardian Agung. (2010). Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Kurs Rupiah, Indeks Nikkei 225, dan Indeks Dow Jones terhadap IHSG. (Studi kasus pada IHSG di BEI selama periode 2000-2009)[Tesis], Program Studi Magister Manajemen, Universitas Diponegoro.h 78-90
- Tarek el-Diwani, *The Problem With Interest* (Jakarta: Akbar Media Eka Sarana, 2003),h. 38-39.