

**PENGARUH NILAI TUKAR, SUKU BUNGA THE FED, RISIKO POLITIK  
DAN TERORISME TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA  
(ISSI)**



**SKRIPSI**

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

OLEH:  
MIFTAHUL HUDA  
NIM. 15830057

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

**2019**

**PENGARUH NILAI TUKAR, SUKU BUNGA THE FED, RISIKO POLITIK  
DAN TERORISME TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA  
(ISSI)**



**SKRIPSI**

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

OLEH:  
MIFTAHUL HUDA  
NIM. 15830057

DOSEN PEMBIMBING:  
MUHFIATUN, S.E.I., M.E.I.  
NIP. 19890919 201503 2 009

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

**2019**



## PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-278/Un.02/DEB/PP.00.9/02/2019

Tugas Akhir dengan judul: **“Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga The Fed, Risiko Politik, dan Terorisme terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Miftahul Huda  
Nomor Induk Mahasiswa : 15830057  
Telah diujikan pada : Selasa, 29 Januari 2019  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

**Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.**  
NIP. 19890919 201503 2 009

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, 4 Februari 2019

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN

**Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.**

NIP. 19670518 199703 1 003



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-03/RO

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Miftahul Huda

Lamp : -

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga**

Di Yogyakarta.

*Assalamu'allaikum Wr. Wb*

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

Nama : Miftahul Huda

Nim : 15830057

Judul Skripsi : "Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga The Fed, Risiko Politik dan Terorisme terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)"

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Manajemen Keuangan Syariah UIN 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 dimunaqasahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu'allaikum Wr. Wb*

Yogyakarta, 16 Januari 2019

Pembimbing,

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.

NIP. 19890919 201503 2 009

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Miftahul Huda

NIM : 15830057

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah / Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga The Fed, Risiko Politik, dan Terorisme terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)**” 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 *body note* 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

Yogyakarta, 16 Januari 2019

Penyusun,



**Miftahul Huda**

**NIM.15830057**

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN  
AKADEMIS**

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

Nama : Miftahul Huda  
NIM : 15830057  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis karya : Skripsi

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

**“Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga The Fed, Risiko Politik, dan Terorisme terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/format kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal: 16 Januari 2019

Yang menyatakan



**Miftahul Huda**

**NIM.15830057**

**HALAMAN MOTTO**

**Bersyukurlah tetapi jangan cepat berpuas diri**



## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk:*

*Kedua orang tua dan kakak tercinta, Bapak Amir, Ibu Mubayinah  
(Alm) dan Lathifah Mutiq yang selalu mendoakan, selalu bersabar  
dalam mendidik dan selalu memberikan yang terbaik untuk saya*





## 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	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	Sād	ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	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	ﷲ	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

**B. Konsonan rangkap karena *syaddah* ditulis rangkap**

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

**C. Tā' marbūḥah di akhir kata**

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	Ditulis	Ḥikmah
علة	Ditulis	‘illah

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’ sert bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء	Ditulis	Karāmah al-auliyā’
----------------	---------	--------------------

3. Bila ta/ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	Ditulis	Zakāh al-fiṭri
------------	---------	----------------

#### D. Vokal pendek

----- -----	Fathah	Ditulis	A
فعل	Fathah	Ditulis	fa‘ala
----- -----	Kasrah	Ditulis	I
ذکر	Kasrah	Ditulis	ẓukira
----- -----	Ḍammah	Ditulis	U
يذهب	Ḍammah	Ditulis	yazhabu

#### E. Vokal panjang

1	fathah + alif	Ditulis	Ā
	جاهلية	Ditulis	jāhiliyyah

2	fathah + yā' mati تَنَسَى	Ditulis	Ā
		Ditulis	Tansā
3	kasrah + yā' mati كَرِيم	Ditulis	ī
		Ditulis	karīm
4	ḍammah + wāwu mati فُرُوض	Ditulis	ū
		Ditulis	furūḍ

#### F. Vokal rangkap

1	fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis	Ai
		Ditulis	bainakum
2	fathah + wāwu mati قَوْل	Ditulis	Au
		Ditulis	Qaul

#### G. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	A'antum
أَعَدَّتْ	Ditulis	U'iddat
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	La'in syakartum

#### H. Kata sandang alif + lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyh ditulis dengan menggunakan huruf "Q".

القرآن	Ditulis	Al-Qur'ān
--------	---------	-----------

القياس	Ditulis	Al-Qiyās
--------	---------	----------

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السَّمَاء	Ditulis	As-Samā'
الشَّمْس	Ditulis	Asy-Syams

### I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوى الفروض	Ditulis	Zawī al-furūḍ
أهل السنّة	Ditulis	Ahl as-Sunnah

### J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.
3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillah* rabbi' alamin, segala puja dan puji syukur penulis haturkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufiq, dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. Sholawat serta salam tak lupa penulis panjatkan kepada Nabi Muhammad SAW yang kita tunggu syafaatnya di hari kiamat nanti.

Penyusunan skripsi merupakan rangkaian akhir dari pendidikan strata 1 program studi Manajemen Keuangan Syariah fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Tidak dapat dipungkiri bahwasanya dalam penyusunan skripsi ini terdapat kendala dan kekurangan yang semata-mata disebabkan keterbatasan penulis. Namun, berkat pertolongan Allah dan dukungan dari pihak-pihak yang terlibat serta membantu dalam proses penulisan, skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak H. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik dan saran serta memberikan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Bapak Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin., selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing dari awal proses perkuliahan hingga akhir semester.

6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan kepada penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh Pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Keluarga tercinta saya, Bapak Amir dan Ibu Mubayinah (Alm) serta Kakak kandung saya Lathifah Mutiq yang senantiasa memberikan doa, mendukung, memotivasi, dan memberikan semangat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Keluarga besar yang senantiasa memberikan doa dan dukungannya.
10. Seluruh teman seperjuangan program studi Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2015.
11. Teman suka duka yang selalu ada, selalu memberi semangat, motivasi dan doa Rama, Rafli, Irfan, Umma, Alin, Lila, Zizi, Lutfi, Diki, Diko, Mirza, Ilham, Aaz, Joko, Bagas, dan Ihsan.
12. Dayu Dwi Istiningtyas yang setia menemani, memberikan motivasi, dukungan dan doa dalam kelancaran skripsi ini.
13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Semoga bantuan yang telah diberikan menjadi amal yang kelak akan di balas dengan berlipat-lipat ganda oleh Allah SWT. Di samping itu penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca sangat berharga bagi penulis. Akhir kata semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat, Aamiin Ya Rabbalalamin.

Yogyakarta, 16 Januari 2019

Hormat kami,



**Miftahul Huda**

**Nim. 15830057**

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	v
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	vi
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	vii
<b>HALAMAN TRANSLITERASI</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xv
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xvii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xviii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xix
<b>ABSTRAK</b> .....	xx
<b>ABSTRACK</b> .....	xxi
<b>BAB I : PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	9
D. Sistematika Pembahasan .....	10
<b>BAB II : LANDASAN TEORI</b>	
A. Saham Syariah .....	13
B. Indeks Saham Syariah Indonesia .....	15
C. Teori <i>Efficient Market Hypothesis</i> .....	17
D. Nilai Tukar .....	20
E. Suku Bunga The Fed .....	20



F. Risiko Politik.....	22
G. Terorisme .....	22
H. Telaah Pustaka .....	23
I. Pengembangan Hipotesis .....	28
J. Kerangka Pemikiran.....	34
 <b>BAB III : METODE PENELITIAN</b>	
A. Jenis Penelitian.....	36
B. Data dan Sumber Data .....	36
C. Populasi dan Sampel .....	36
D. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	37
E. Teknik Analisis Data.....	40
 <b>BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Pengujian Asumsi Klasik .....	43
1. Uji Normalitas .....	43
2. Uji Multikolinieritas.....	44
3. Uji Heteroskedastisitas.....	45
4. Uji Autokorelasi .....	47
B. Pengujian Regresi Linier Berganda .....	48
C. Uji Hipotesis .....	49
1. Uji T .....	49
2. Uji F.....	51
3. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	52
D. Pembahasan.....	53
 <b>BAB V : PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	63
B. Saran.....	64
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>66</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>xxii</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Uji Multikolinieritas .....	45
Tabel 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	46
Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi .....	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Regresi.....	48



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia.....	4
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	44



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Terjemahan Teks Arab .....	xxii
Lampiran 2 Data Variabel Penelitian.....	xxiv
Lampiran 3 Hasil Analisis Data .....	xxvii
Lampiran 4 Curriculum Vitae .....	xxix



## ABSTRAK

Indeks Saham Syariah Indonesia merupakan indeks yang mencerminkan pergerakan harga saham syariah yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES). Indeks ini seringkali digunakan sebagai salah satu patokan untuk mengetahui perkembangan saham syariah di Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga The Fed, Risiko Politik dan Terorisme terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode Januari 2016-Agustus 2018. Penelitian ini menggunakan data sekunder, sedangkan metode analisis data yang digunakan adalah uji regresi linier berganda. Penelitian ini menemukan bahwasanya Nilai Tukar berpengaruh negatif terhadap ISSI, Suku Bunga The Fed berpengaruh positif terhadap ISSI, Risiko politik tidak berpengaruh terhadap ISSI, dan Terorisme tidak berpengaruh terhadap ISSI.

**Kata kunci :** Nilai Tukar, Suku Bunga The Fed, Risiko Politik, Terorisme, Indeks Saham Syariah Indonesia.

## **ABSTRACT**

The Indonesian Sharia Stock Index is an index that reflects sharia stock price movements registered in the List of Sharia Securities (DES). This index is often used as a benchmark to determine the development of Islamic stocks in Indonesia. This study aims to examine the effect of Exchange Rate, Fed Interest Rate, Political Risk and Terrorism on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) during the period January 2016-August 2018. This study uses secondary data, while the data analysis method used is linear regression test multiple. This study found that the Exchange Rate has a negative effect on the ISSI, the Fed Interest Rate has a positive effect on the ISSI, political risk does not affect the ISSI, and Terrorism does not affect the ISSI.

Keywords: Exchange Rate, Fed Interest Rate, Political Risk, Terrorism, Indonesian Islamic Stock Index.

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan zaman yang semakin maju menjadikan semua lini harus ikut berkembang termasuk dalam bidang ekonomi. Bidang ekonomi merupakan suatu hal yang sangat vital bagi negara ataupun masyarakatnya. Salah satu hal yang sangat penting dalam bidang ekonomi adalah investasi. Kata investasi yang diadopsi dari bahasa Inggris, dalam kamus istilah Pasar Modal dan Keuangan diartikan sebagai menanam uang atau modal dalam suatu perusahaan atau proyek untuk tujuan memperoleh keuntungan (Arifin, 1999). Sedangkan dalam kamus lengkap ekonomi, Investasi didefinisikan sebagai penukaran uang dengan bentuk-bentuk kekayaan lain seperti saham atau harta tidak bergerak yang diharapkan dapat ditahan selama periode waktu tertentu supaya menghasilkan pendapatan (Wirasmita, 1999).

Investasi dapat dilakukan oleh siapa saja baik dari institusi maupun perseorangan tanpa memandang ras, suku ataupun budaya. Ketika siapapun tertarik untuk melakukan investasi, terdapat beberapa wadah investasi yang dapat dimanfaatkan. Salah satu wadah investasi adalah pasar keuangan yang di dalamnya dibagi menjadi dua, yakni pasar uang (*Money Market*), dan pasar modal (*Capital Market*). Pasar uang merupakan pertemuan antara permintaan dan penawaran dana jangka pendek. Sedangkan pasar modal memperjual belikan efek (surat berharga/*securities*) seperti saham, obligasi, derivatif, dan reksa dana (*mutual funds*) (Hermuningsih, 2012).

Pasar modal merupakan suatu wadah investasi yang dapat memberikan pendapatan yang cukup menggiurkan. Pasar modal dipandang sebagai salah satu sarana yang efektif untuk mempercepat akumulasi dana bagi pembiayaan pembangunan melalui mekanisme pengumpulan dana dari masyarakat dan menyalurkan dana tersebut ke sektor-sektor yang produktif (Utami, 2008). Perkembangan pasar modal memberikan keuntungan baik bagi masyarakat yang ingin mendapatkan keuntungan ataupun bagi perusahaan yang sedang mengumpulkan dana untuk modal.

Indonesia merupakan salah satu negara yang penduduknya mayoritas beragama Islam. Aturan agama menjadi salah satu hal yang sangat penting dan dapat menjadi dasar perilaku masyarakat itu sendiri, termasuk dalam perilaku investasi. Konsep halal dan berkah menjadi sangat penting dalam hal ini. Pasar modal membuka peluang yang sangat besar dalam investasi berbasis syariah. Pasar modal syariah menggunakan prinsip, prosedur, asumsi, instrumentasi, dan aplikasi bersumber dari nilai epistemologi Islam (Nazwar, 2008), hal ini menjadi kabar baik bagi masyarakat yang hanya ingin mendapatkan pendapatan yang sesuai syariat Islam.

Pasar modal yang dianggap lebih efektif dan memiliki peluang pendapatan yang menggiurkan pun tidak luput dari risiko yang ada. Risiko yang ada membuat pasar modal lebih rentan mengalami kerugian. Investasi pasar modal yang paling berisiko adalah saham. Seperti prinsip investasi *high risk high return* saham akan memberikan pendapatan yang lebih dengan ancaman risiko yang lebih besar pula.



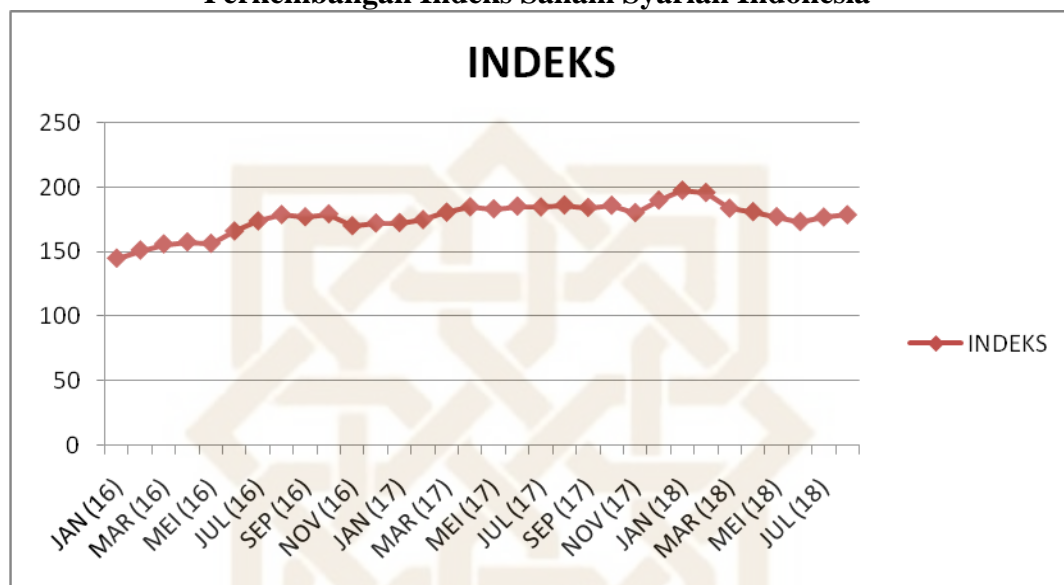
Perkembangan investasi saham dewasa kini semakin maju terutama saham berbasis syariah yang sejak kemunculannya berkembang pesat. Perkembangan saham syariah dimulai dengan didirikannya *Jakarta Islamic Index* (JII) pada bulan juli tahun 2000. *Jakarta Islamic Index* (JII) ini merupakan suatu indeks yang di dalamnya beranggotakan 30 saham syariah terlikuid. Perkembangan saham syariah berlanjut pada mei 2011 dengan dibentuknya Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang diterbitkan oleh Bapepam-LK dan Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI). ISSI merupakan suatu indeks yang beranggotakan dari seluruh saham yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia dan tergabung pada Daftar Efek Syariah (DES). Pendirian ISSI ini didukung dengan adanya fatwa DSN-MUI Fatwa No.5 Tahun 2000 tentang Jual Beli Saham dan Fatwa No.40 Tahun 2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal.

Berdirinya ISSI membuat perkembangan saham syariah semakin maju. ISSI menjadi indeks yang dapat mewakili harga saham syariah yang tercatat dalam Daftar Efek Syariah (DES). Perkembangan saham syariah khususnya yang tergabung dalam ISSI tidak serta merta selalu menunjukkan tren positif, namun dalam beberapa waktu ISSI menunjukkan tren yang kurang positif.

Dilansir dari okezone.com menyatakan masa depan industri syariah indonesia berpeluang meraih kesuksesan. “Return indeks saham syariah Indonesia paling tinggi,” kata Direktur Utama BEI Tito Sulistio, Minggu (29/10/2017).

Tercatat, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) mengalami kenaikan terbesar, mencapai 28,1% pada periode Juni 2016-Juni 2017.<sup>1</sup>

**Gambar 1.1**  
**Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia**



Sumber: Pergerakan ISSI [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (data diolah)

Data statistik di atas merupakan perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia periode Januari 2016-Agustus 2018. Indeks ini merupakan cerminan dari keadaan pasar saham syariah yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES) selama periode yang telah disebutkan. Dari data statistik di atas dalam perkembangannya ISSI tidak menunjukkan tren positif yang konsisten, namun juga mengalami tren negatif.

Ketidak konsistenan ini memberikan banyak dampak terutama bagi para investor. Saham syariah yang merupakan salah satu ladang investasi potensial dapat menjadi ladang investasi yang mengerikan dengan adanya ketidak konsistenan tren indeks saham. Situasi yang tidak pasti menjadikan risiko yang

<sup>1</sup> <https://economy.okezone.com/read/2017/10/30/278/1804832/alhamdulillah-kapitalisasi-pasar-saham-syariah-naik-42> diakses pada 3 november 2018 pukul 10.11

ada semakin besar. Ketika hal ini tidak diantisipasi bukan tidak mungkin adanya peluang kerugian semakin besar dan dekat. Terlebih bagi para investor baru atau pemula kondisi seperti ini menjadikan mereka lebih rentan salah dalam pengambilan keputusan dan akhirnya menimbulkan kerugian bagi mereka.

Kondisi indeks saham yang mengalami ketidak konsistenan ini juga membuat para investor harus selalu memantau pergerakannya, hal ini dilakukan untuk memperkecil ancaman risiko yang ada. Salah satu cara untuk dapat memperkecil risiko dalam hal ini adalah mengetahui penyebab ketidak konsistenan indeks saham. Ketidak konsistenan dalam tren positif dari indeks saham disebabkan oleh berbagai faktor.

Teori *efficient market hypothesis* menyatakan pasar dikatakan efisien ketika harga-harga saham mencerminkan seluruh informasi yang tersedia secara penuh dan cepat. Fama (1970) menyatakan pasar efisien yaitu pasar yang mencerminkan semua informasi yang tersedia. Informasi-informasi inilah yang nantinya akan menjadikan harga saham berfluktuasi. Pasar saham dapat dikatakan sebagai pasar yang efisien, hal ini tercermin dari kondisi yang tercipta dalam perdagangan saham. Kondisi tersebut dapat dikatakan efisien karena memenuhi beberapa aspek kondisi pasar efisien. Ada beberapa kondisi yang harus terpenuhi untuk tercapainya pasar yang efisien (Tandelilin, 2001) :

1. Ada banyak investor yang rasional dan berusaha untuk memaksimalkan keuntungan.
2. Semua pelaku pasar dapat memperoleh informasi pada saat yang sama dengan cara yang murah dan mudah.

3. Informasi yang terjadi bersifat *random*.
4. Investor bereaksi secara cepat terhadap informasi baru sehingga harga sekuritas akan berubah sesuai dengan perubahan nilai sebenarnya akibat informasi tersebut.

Menurut Syahrir (1995) faktor – faktor terpenting yang dapat menentukan indeks syariah tergantung pada dua hal, yaitu kondisi makro ekonomi Indonesia dan stabilitas politik nasional. Tangjitprom (2012) menyatakan variabel ekonomi yang mempengaruhi harga saham dapat dikategorikan dalam 4 kelompok, kelompok pertama, mencerminkan kondisi pertumbuhan ekonomi secara umum. Kelompok kedua, meliputi variabel mengenai suku bunga dan kebijakan moneter dalam mengatur penawaran dan permintaan uang. Kelompok ketiga, berfokus pada tingkat harga, yang meliputi tingkat harga umum dan laju inflasi atau harga kunci aset seperti harga minyak dunia. Kelompok keempat adalah variabel yang melibatkan kegiatan internasional seperti nilai tukar, investasi asing langsung, serta kondisi pasar keuangan secara global. Sedangkan Blanchard (2006) menyatakan faktor yang mempengaruhi indeks saham, antara lain perubahan tingkat suku bunga bank sentral, keadaan ekonomi global, tingkat harga energi dunia, kestabilan politik suatu negara dan variabel lainnya.

Banyak faktor yang mempengaruhi indeks saham syariah, salah satunya adalah nilai tukar rupiah terhadap dollar. Penelitian Yudhistira Ardana (2016) menyatakan nilai tukar memiliki pengaruh negatif signifikan setelah dikoreksi dalam hubungan jangka panjang. Hal ini sejalan dengan penelitian Siti Aisyah dan Rizki Khoiroh (2015) yang menyatakan nilai tukar IDR/USD mempunyai

pengaruh negatif signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Namun hal ini tidak sejalan dengan penelitian Ulfa Nurul (2017) yang menyatakan dalam hubungan jangka panjang terdapat pengaruh positif signifikan terhadap ISSI.

Faktor lain yang mempengaruhi indeks saham syariah adalah suku bunga Bank Sentral Amerika atau The Fed. Penelitian Roma Anggara (2013) menyatakan variabel suku bunga The Fed memberikan pengaruh positif signifikan terhadap ISSI. Penelitian lain Immanuel Satrio dan Gerianta Wirawan (2017) menyatakan bahwa tidak ada pengaruh variabel suku bunga The Fed terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. Hal ini bertentangan dengan penelitian Hotneri Gom Gom (2014) yang menyatakan The Fed Rate berpengaruh negatif signifikan terhadap IHSG.

Risiko politik dapat menjadi salah satu faktor gejolak indeks saham syariah. Penelitian yang dilakukan Fenny Trisnawati (2011) menyebutkan bahwasanya dalam peristiwa politik pemilihan presiden tahun 2004 tidak terdapat perbedaan rata-rata return tidak normal antara sebelum dan sesudah peristiwa pemilihan presiden Republik Indonesia, sedangkan dalam peristiwa politik pemilihan presiden tahun 2009 terdapat perbedaan rata-rata return tidak normal antara sebelum dan sesudah peristiwa pemilihan presiden Republik Indonesia. Penelitian Siti Wardani (2018) menyatakan harga saham bereaksi terhadap peristiwa-peristiwa politik nasional yang terjadi, hal ini dibuktikan dengan adanya *abnormal return* yang signifikan di seputar periode peristiwa.

Faktor lain yang dapat mempengaruhi indeks saham syariah adalah terjadinya peristiwa terorisme. Penelitian Imane dan Jonathan (2018) menyatakan perhatian publik AS terhadap terorisme Islam baik aktif maupun pasif secara negatif dan signifikan mempengaruhi kembalinya indeks Islam AS. Selain itu penelitian tersebut menyatakan serangan teroris yang dilakukan “atas nama Islam” memiliki banyak hal negatif yang berdampak pada pengembalian indeks Islam AS daripada indeks konvensional AS.

Pengaruh faktor-faktor yang telah disebutkan di atas membuat tidak adanya kepastian akan jaminan tren positif indeks saham syariah. Berdasarkan latar belakang dan penjelasannya di atas penulis tertarik untuk menganalisa lebih lanjut mengenai Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dengan faktor-faktor yang mempengaruhinya yakni nilai tukar, suku bunga the fed, risiko politik, dan terorisme selama periode Januari 2016 - Agustus 2018 dengan judul **“Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga The Fed, Risiko Politik, dan Terorisme Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”**

#### B. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan dari latar belakang masalah di atas, dapat kita ketahui bahwasannya perkembangan pasar modal khususnya dalam bidang saham syariah dapat dipengaruhi faktor ekonomi suatu negara seperti nilai tukar, ataupun dapat dipengaruhi faktor ekonomi negara lain seperti suku bunga The Fed, dan juga dapat dipengaruhi peristiwa politik negara itu sendiri bahkan peristiwa terorisme yang pernah terjadi di negara tersebut.

Berdasarkan perumusan masalah di atas, maka dapat diajukan pertanyaan permasalahan dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh Nilai Tukar terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia pada periode Januari 2016-Agustus 2018?
2. Bagaimana pengaruh Suku Bunga The Fed terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia pada periode Januari 2016-Agustus 2018?
3. Bagaimana pengaruh Risiko Politik terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia pada periode Januari 2016-Agustus 2018?
4. Bagaimana pengaruh Terorisme terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia pada periode Januari 2016-Agustus 2018?

#### C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan
  - a. Menjelaskan pengaruh secara parsial antara Nilai Tukar terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia periode Januari 2016-Agustus 2018.
  - b. Menjelaskan pengaruh secara parsial antara Suku Bunga The Fed terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia periode Januari 2016-Agustus 2018.
  - c. Menjelaskan pengaruh secara parsial antara Risiko Politik terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia periode Januari 2016-Agustus 2018.
  - d. Menjelaskan pengaruh secara parsial antara terorisme terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia periode Januari 2016-Agustus 2018.

## 2. Manfaat

### a. Bagi Masyarakat

Agar dapat memberikan rujukan atau informasi kepada masyarakat umum yang berniat atau telah berinvestasi menanamkan modalnya di saham syariah dan agar dapat menganalisis beberapa faktor yang mempengaruhi saham syariah itu sendiri terutama saham yang terdaftar di ISSI.

### b. Bagi Pemerintah

Agar dapat memberi rujukan atau informasi beberapa faktor yang dapat mempengaruhi saham syariah dan dapat melakukan antisipasi ketika adanya ancaman faktor-faktor tersebut.

### c. Bagi Almamater/Akademisi

Agar dapat memberikan pengetahuan lebih tentang pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga The Fed, Risiko Politik, dan Terorisme terhadap Indeks Saham Syariah dan agar dapat menjadi acuan bagi peneliti-peneliti selanjutnya.

## D. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan ini dapat terarah dan sistematis, maka dalam penelitian ini penulis membagi menjadi tiga bagian. Adapun garis besar sistematika pembahasan penelitian ini terdiri dari bagian awal, bagian isi dan bagian akhir :

Bagian awal ini menyajikan halaman sampul, halaman judul, abstrak, halaman persetujuan skripsi, halaman pengesahan skripsi, halaman pernyataan keaslian, halaman persetujuan publikasi, halaman motto, halaman persembahan,



pedoman transliterasi, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel, daftar gambar, serta daftar lampiran.

Bagian isi terdiri dari lima bab yang merupakan inti dari skripsi diantaranya pendahuluan, landasan teori, metode penelitian, analisis dan pembahasan serta penutup.

**BAB I Pendahuluan.** Bab ini menjelaskan mengenai latar belakang yang menggambarkan masalah awal penelitian melalui penggambaran masalah serta pemaparan secara ringkas penelitian sebelumnya dan penegasan judul penelitian. Kemudian dalam bab ini juga dijelaskan rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika pembahasan penelitian ini.

**BAB II Landasan Teori.** Bab ini berisikan teori yang mendukung dan mendasari rumusan masalah yang bertujuan untuk mengembangkan hipotesis dan kerangka penelitian.

**BAB III Metode Penelitian.** Bab ini berisikan tentang metode penelitian yang akan digunakan dalam penelitian ini dan menjelaskan sumber-sumber data serta analisisnya untuk menjawab permasalahan yang telah dirumuskan.

**BAB IV Analisis dan Pembahasan.** Bab ini menjelaskan diskripsi objek penelitian, penyajian hasil analisis data dan pembahasan secara mendalam akan hasil dan temuan serta implikasinya.

**BAB V Penutup.** Bab ini berisikan simpulan dari hasil yang diperoleh penelitian serta berisi batasan penelitian juga saran yang terkait dengan penelitian.

Bagian akhir berisikan daftar pustaka yang merupakan acuan dalam penelitian, lampiran serta *Curriculum Vitae*.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis tentang pengaruh nilai tukar, suku bunga The Fed, risiko politik dan terorisme terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia periode Januari 2016-Agustus 2018 secara simultan variabel independen berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen.

Sedangkan uji statistik secara parsial menggunakan uji regresi linier berganda menunjukkan hasil sebagai berikut.

1. Nilai tukar berpengaruh negatif signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia selama periode Januari 2016-Agustus 2018. Hal ini berarti bahwa ketika nilai tukar mengalami depresiasi maka akan terjadi penurunan ISSI dan ketika nilai tukar mengalami apresiasi ISSI mengalami kenaikan. Adanya pengaruh negatif signifikan ini dikarenakan terdapat berbagai konsekuensi bagi perusahaan ketika nilai tukar mengalami depresiasi.
2. Suku bunga The Fed berpengaruh positif signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia selama periode Januari 2016-Agustus 2018. Hal ini berarti ketika suku bunga The Fed mengalami kenaikan maka akan direspon positif oleh ISSI dengan mengalami kenaikan indeks. Adanya pengaruh positif signifikan ini disebabkan respon negara ikut menaikkan suku bunga akan adanya kenaikan suku bunga The Fed yang dengan hal tersebut memberikan tanda bahwa perekonomian Indonesia yang membaik sehingga memiliki potensi yang menjanjikan dalam bidang investasi.

3. Risiko politik tidak berpengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia selama periode Januari 2016-Agustus 2018. Hal ini berarti risiko politik secara signifikan tidak mampu mempengaruhi pergerakan ISSI. Hal ini disebabkan karena risiko politik yang terjadi selama periode bukanlah risiko politik yang tergolong besar sehingga membuat penggunaan informasi akan risiko politik menjadi minim.
4. Terorisme tidak berpengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia selama periode Januari 2016-Agustus 2018. Hal ini berarti terorisme secara signifikan tidak mampu mempengaruhi pergerakan ISSI. Hal ini dikarenakan respon sigap yang diambil pemerintah dalam menanggulangi adanya terorisme sehingga menjadikan sentimen negatif para investor terhadap terorisme tidak berpengaruh secara signifikan terhadap ISSI.

#### B. Saran

Berdasarkan hasil dan kesimpulan penelitian maka saran yang dapat diberikan untuk pembaca dan pengembangan penelitian yang lebih lanjut adalah sebagai berikut:

1. Dari ke empat variabel independen hanya ada dua variabel yang terbukti berpengaruh secara signifikan terhadap ISSI yakni nilai tukar dan suku bunga The Fed, sedangkan dua variabel lainnya yaitu risiko politik dan terorisme terbukti tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap ISSI. Namun, bagi para investor ataupun calon investor diharap tetap berhati-hati dan teliti dalam menentukan faktor apasajakah yang dapat mempengaruhi ISSI untuk

menganalisa investasinya mengingat adanya perbedaan dari penelitian-penelitian terdahulu.

2. Berdasarkan hasil penelitian yang ada terdapat sekitar 20,12 persen variabel independen di luar model yang dapat menjelaskan variabel dependen. Sehingga pada penelitian selanjutnya dapat dimasukkan variabel-variabel lain yang dianggap mampu menjelaskan model secara signifikan.
3. Penelitian lebih lanjut dapat menambahkan periode yang digunakan agar didapat sampel yang lebih banyak dan dapat meningkatkan keakuratan hasil penelitian.



## DAFTAR PUSTAKA

### **Buku:**

- Ang, Robert. 1997. *Buku pintar :Pasar Modal Indonesia*. Mediasoft Indonesia
- Arifin, Johar dkk. 1999. *Bank Syariah Wacana Ulnna dan Cendikiawan*. Jakarta: Tazkia.
- Bodie, Kane, and Markus . 2009. *Essential Investment* . New York: MC-Graw Hill.
- Fakhruddin, M dan Hadiano M. 2001. *Perangkat dan Model Analisis Investasi Di Pasar Modal*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Ghafur W, Muhammad. 2008. *Pengantar Ekonomi Moneter*. Yogyakarta: Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga
- Ghozali, Imam. 2012. *Aplikasi Multivariate dengan program IBM SPSS 20*. Semarang: badan penerbit-Universitas Diponegoro.
- Hamid, Abdul. 2012. *Pedoman Penulisan Skripsi FEB 2012*. Jakarta: FEB UIN PRESS.
- Hermuningsih, Sri. 2012. *Pengantar Pasar Modal Edisi 1*. UPP STIM YKPN.
- Karl, Case E dan FairRay C. 2004. *Prinsip-Prinsip Ekonomi Makro Edisi Kelima*. Cetakan Kesatu. Jakarta : PT Indeks
- Lubis, Ade Fatma . 2008. *Pasar Modal*. Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Mankiw, N. Gregory. 2006. *Pengantar Ekonomi Makro*, Edisi Tiga. Penerjemah Chriswan Sungkono . Jakarta: Salemba Empat.

- Manullang, A.C. 2001. *Menguak Tabu Intelejen Teror, Motif dan Rezim*. Jakarta: Panta Rhei.
- Miriam, Budiardjo. 2007. *Dasar-Dasar Ilmu Politik*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Muladi. 2002. *Demokrasi, Hak Asasi Manusia dan Reformasi Hukum di Indonesia*. Jakarta: Habibie center.
- Noor, Henry Faizal. 2009. *Investasi: Pengelolaan Keuangan Bisnis dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat*. Jakarta: Indeks.
- Shleifer, Andrei. 2000. *Clarendon Lectures: Inefficient Markets*. Oxford University Press.
- Soemitra, Andri. 2009. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana.
- Sudarsono, Heri. 2008. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah, Deskripsi dan ilustrasi*. Yogyakarta: Ekonesia.
- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif, kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sunariah. 2010. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi ke enam. Yogyakarta : UPP-AMP YKPN.
- Surbakti, R. 1992. *Memahami ilmu politik*. Jakarta: PT Grasindo
- Syahrir. 1995. *Analisis Bursa Efek*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: PT BPFE. Edisi Pertama.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanius. Edisi Pertama.

William, Mc Eachrn. 2000. *Ekonomi Makro: Pendekatan Kontemporer*, edisi satu diterjemahkan oleh Sigit Triandaru. Jakarta: Salemba.

Wirasasmita Rival. 1999. *Ramus Lengkap Ekonomi*. Bandung: Pionir.

Zaenuddin, Muhammad. 2015. *Isu, Problematika, dan Dinamika Perekonomian, dan Kebijakan Publik: Kumpulan Essay, Kajian dan Hasil Penelitian Kuantitatif & Kualitatif*. Yogyakarta: Budi Utama

**Skripsi, Tesis dan Jurnal:**

Ardana, Yudhistira. 2016. “Analisis pengaruh variable makroekonomi terhadap indeks saham syariah Indonesia (Periode Mei 2011-september 2015 dengan model ECM)”. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, dan Entrepreneurship*. Vol. 10 No. 1, April 2016, 76-90 ISSN 2443-2121. STMIK Pringsewu.

Blanchard, Olivier. 2006. “European unemployment: The Evolution of Facts and Ideas”. *Journals Social Sciences Economic Policy* Volume 21 Issue 45 Pp 6-59. Oxford University Press.

Cindy, Carissa dan Soewarno, Noorlailie. 2017. “Reaksi Harga Saham di Pasar Modal Indonesia terhadap Peristiwa Teror Bom Periode 2002-2017”. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember* Vol.15 No. 2 Desember 2017.

Fama, Eugene F., May 1970. “Efficient market: A Review of Theory and Empirical Work”. *Journal of Finance*, 25 (2): 383-417.



- Nazwar, Chairul. 2008. "Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Return Saham Syariah Di Indonesia" dalam Wahan Hijau Jurnal Perencanaan & Pengembangan Wilayah Vol. 4, No. 1, Agustus 2008
- Mustofa, Muhammad. 2002. "Memahami Terorisme: Suatu perspektif Kriminologi". Jurnal Kriminologi Indonesia FISIP UI, vol 20 no III, Desember 2002:30
- Nainggolan, Amos Alogo. 2010. "Analisis Pengaruh Peristiwa Politik (Turunnya Soeharto, Mahathir, dan Thaksin) Terhadap Integrasi Pasar". Tesis Universitas Diponegoro
- Prasetyo, Eko. 2009. "Price Limit Performance: Studi Empiris Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2007–2008". Tesis Universitas Indonesia.
- Reka, Danika. Noer Azam dan Hendro Sasongko. 2014. "Analisis Fundamental, Teknikal dan Makroekonomi Harga Saham Sektor Pertanian". Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan. Vol 16, No. 2, 175 – 184.
- Suciningtias, Siti Aisyah dan Rizki Khoiroh. 2015. "Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia". ISSN 2302-9791 Vol. 2 No. 1 May 2015. FE UNISSULA.
- Sri Utami, Setyaningsih." Investasi di Pasar Modal Berdasarkan Laporan Keuangan dan Harga Saham". Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi Vol. 6, No. 1, April 2008 : 79 – 91.
- Tangjitprom N. 2012. "The Review of Macroeconomic Factors and Stock Returns". International Business Research; Vol. 5, No. 8.

**Website:**

[https://id.m.wikipedia.org/wiki/Terrorisme\\_di\\_Indonesia](https://id.m.wikipedia.org/wiki/Terrorisme_di_Indonesia) diakses pada 25 Oktober 2018 pukul 08.40

<https://nasional.kompas.com/read/2017/12/27/06160891/5-drama-politik-di-dpr-sepanjang-2017?page=all> diakses pada 25 Oktober 2018 pukul 08.48

<https://www.beritasatu.com/politik/471721-ini-peristiwa-politik-selama-20182019.html> diakses pada 25 Oktober 2018 pukul 08.54

<https://www.google.com/amp/s/m.viva.co.id/amp/berita/politik/861414-peristiwa-politik-penting-sepanjang-2016> diakses pada 25 Oktober 2018 pukul 09.00

<https://www.google.com/amp/s/rappler.idntimes.com/amp/sakinah-haniy/daftar-lini-masa-serangan-teroris-indonesia> diakses pada 25 Oktober 2018 pukul 09.02

[www.dsnmui.or.id](http://www.dsnmui.or.id) diakses pada 22 Desember 2018 pukul 13.00.

[www.economy.okezone.com](http://www.economy.okezone.com) diakses pada 3 November 2018 pukul 10.11.

[www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov) diakses pada 25 Oktober 2018 pukul 08.31.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) diakses pada 25 Oktober 2018 pukul 08.27.

[www.investing.com](http://www.investing.com) diakses pada 30 Oktober 2018 pukul 14.00.

## LAMPIRAN

### Lampiran 1 : Terjemahan Teks Arab

Ayat/Hadist	Arti
QS. Al-Baqarah (2) : 275	<p>Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka berkata (berpendapat), sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Orang-orang yang telah sampai kepadanya larangan dari Tuhannya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), maka baginya apa yang telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. Orang yang kembali (mengambil riba), maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya.</p>

Hadis riwayat Muslim dalam Shahih: Muktashar Muslim no: 939, Irwa'ul Ghalil no: 1294, Muslim III: 1153 no: 1513, Tirmidzi II: 349. no: 1248, 'Aunul Ma'bud IX: 230 no: 3360, Ibnu Majah II: 739 no: 2194 dan Nasa'i VII: 262	Rasulullah telah mencegah (kita) dari (melakukan) jual beli (dengan cara lempar batu kecil) dan jual beli barang secara gharar
--	---



**Lampiran 2 : Data Variabel Penelitian**

<b>Periode</b>	<b>ISSI</b>	<b>Nilai Tukar</b>	<b>Suku Bunga The Fed</b>	<b>Risiko Politik</b>	<b>Terorisme</b>
JAN (16)	144.883	13,889.05	0.5%	1	1
FEB (16)	151.147	13,515.7	0.5%	0	0
MAR (16)	155.912	13,193.14	0.5%	0	0
APR (16)	157.46	13,179.86	0.5%	0	0
MEI (16)	156.351	13,419.65	0.5%	0	0
JUN (16)	165.941	13,355.05	0.5%	0	0
JUL (16)	173.745	13,118.82	0.5%	1	1
AGS (16)	178.665	13,165	0.5%	0	1
SEP (16)	176.929	13,118.24	0.5%	1	0
OKT (16)	179.221	13,017.24	0.5%	0	0
NOV (16)	169.997	13,310.5	0.5%	1	1
DES (16)	172.077	13,417.67	0.75%	1	0
JAN (17)	172.476	13,358.71	0.75%	0	0
FEB (17)	174.745	13,340.84	0.75%	1	0
MAR (17)	180.492	13,345.5	1%	1	0
APR (17)	184.691	13,306.39	1%	1	0
MEI (17)	183.122	13,323.35	1%	0	1
JUN (17)	185.217	13,298.25	1.25%	0	0
JUL (17)	184.543	13,342.1	1.25%	0	0
AGS (17)	186.085	13,341.82	1.25%	0	0

(17)					
SEP (17)	184.229	13,303.47	1.25%	0	0
OKT (17)	185.852	13,526	1.25%	0	0
NOV (17)	180.161	13,527.36	1.25%	0	0
DES (17)	189.86	13,556.21	1.5%	0	0
JAN (18)	197.464	13,380.36	1.5%	0	0
FEB (18)	195.728	13,590.05	1.5%	0	1
MAR (18)	183.589	13,758.29	1.75%	0	0
APR (18)	180.932	13,802.95	1.75%	0	0
MEI (18)	177.021	14,059.7	1.75%	0	1
JUN (18)	173.254	14,036.14	2%	1	0
JUL (18)	176.751	14,414.5	2%	0	0
AGS (18)	178.562	14,559.86	2%	1	0

**Risiko Politik :**

1. Pelantikan Ade Komarudin sebagai Ketua DPR, 11 januari 2016.
2. *Reshuffle* Kabinet Jilid II, 27 juli 2016.
3. Pendaftaran calon Gubernur dan wakil Gubernur DKI Jakarta, 21-23 september 2016.
4. Aksi 411, 4 november 2016.
5. Pelantikan Setya Novanto sebagai Ketua DPR lagi, 30 november 2016.
6. Aksi 212 dan Bela Islam III, 2 desember 2016.
7. Pilihan Umum Gubernur DKI Jakarta, 15 februari dan 19 april 2017 .
8. Kedatangan Raja Salman bin Abdulaziz al-Saud, 1 maret 2017.

9. Pilkada serentak. 27 juni 2018.

10. Pendaftaran pasangan calon Presiden dan wakil Presiden, 4-10 agustus 2018.

**Terorisme :**

1. Bom dan Baku Tembak. Plaza Sarinah, Jalan MH Thamrin, Jakarta , 14 januari 2016.

2. Ledakan Bom Bunuh Diri. Halaman Markas Kepolisian Resor Kota Surakarta, Surakarta, Jawa Tengah, 5 juli 2016.

3. Ledakan Bom Bunuh Diri. Gereja Katolik Stasi Santo Yosep, Jalan Dr Mansur, Kota Medan, Sumatera Utara, 28 agustus 2016.

4. Bom Molotov. Depan Gereja Oikumene Kota Samarinda, Kalimantan Timur, 13 november 2016.

5. Bom Molotov. Vihara Budi Dharma Kota Singkawang, Kalimantan Barat, 14 november 2016.

6. Bom Panci. Kampung Melayu, Jakarta Timur, 24 Mei 2017.

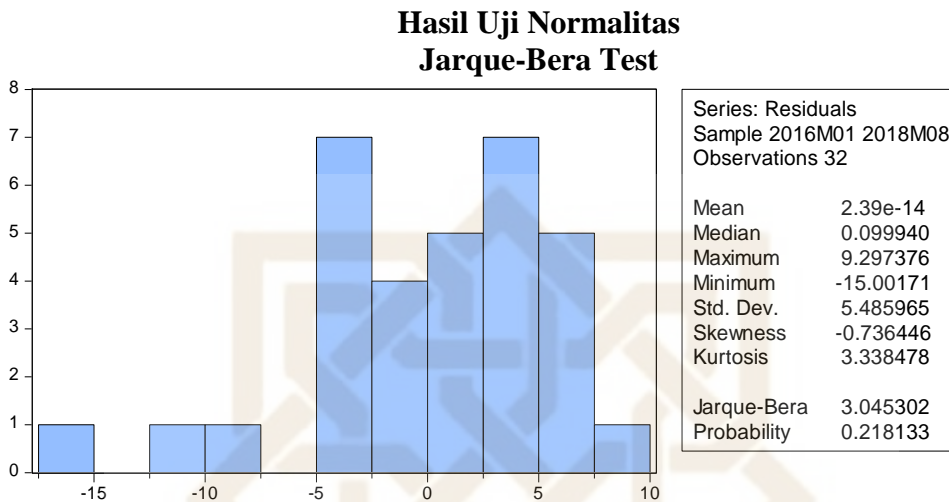
7. Penyerangan Pria Berpedang. Gereja St. Lidwina Sleman, Yogyakarta, 11 februari 2018.

8. Bom Tiga Gereja Besar di Kota Surabaya. Depan Gereja Santa Maria Tak Bercela, GKI Diponegoro, dan GPPS Sawahan. 13 Mei 2018.

9. Serangan Teroris terhadap Mapolda Riau. 16 mei 2018.

### Lampiran 3 : Hasil Analisis Data

#### Lampiran 3.1 Hasil Uji Normalitas



#### Lampiran 3.2 Hasil Uji Multikolinieritas

**Hasil Uji Multikolinieritas  
Uji Korelasi**

	Nilai Tukar	Risiko Politik	Suku Bunga The Fed	Terorisme
Nilai Tukar	1	0.091356	0.744894	-
Risiko Politik	0.091356	1	-0.1461	0.13250827
Suku Bunga The Fed	0.744894	-0.1461	1	-
Terorisme	-0.00328	0.132508	-0.17291	1

#### Lampiran 3.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas

**Hasil Uji Heteroskedastisitas  
White Test**

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	1.204347	Prob. F(4,27)	0.3318
Obs*R-squared	4.845035	Prob. Chi-Square(4)	0.3036
Scaled explained SS	4.032996	Prob. Chi-Square(4)	0.4016



Lampiran 3.4 Hasil Uji Autokorelasi

**Hasil Uji Autokorelasi**

**LM Test**

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	2.755573	Prob. F(2,25)	0.0829
Obs*R-squared	5.780074	Prob. Chi-Square(2)	0.0556

Lampiran 3.5 Hasil Uji Regresi

**Hasil Uji Regresi**

Dependent Variable: ISSI

Method: Least Squares

Date: 11/25/18 Time: 08:35

Sample: 2016M01 2018M08

Included observations: 32

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	628.6385	59.81589	10.50956	0.0000
Nilai Tukar	-0.036262	0.004650	-7.798970	0.0000
Suku Bunga The				
FED	32.95580	3.253749	10.12856	0.0000
Risiko Politik	2.682958	2.381938	1.126376	0.2699
Terorisme	4.834510	2.604023	1.856554	0.0743
R-squared	0.798768	Mean dependent var	176.1594	
Adjusted R-squared	0.768956	S.D. dependent var	12.22938	
S.E. of regression	5.878303	Akaike info criterion	6.523014	
Sum squared resid	932.9702	Schwarz criterion	6.752036	
Log likelihood	-99.36823	Hannan-Quinn criter.	6.598928	
F-statistic	26.79338	Durbin-Watson stat	1.243169	
Prob(F-statistic)	0.000000			

## Lampiran 4 : Curriculum Vitae

# MIFTAHUL HUDA

## CURRICULUM VITAE



### PROFIL

---

- Nama : Miftahul Huda
- Tempat/Tanggal Lahir : Sleman, 14 Mei 1997
- Jenis Kelamin : Pria
- Status : Belum Menikah
- Agama : Islam
- Telepon : 082221383184
- Email : [huda1497@gmail.com](mailto:huda1497@gmail.com)
- Alamat Sekarang : Tobayan RT01/RW27, Sendangrejo, Minggir, Sleman, Daerah Istimewa Yogyakarta

### KEMAMPUAN

---

- Bahasa Inggris
- Manajemen Keuangan Syariah
- Ms Word, Ms Excel, Ms Power Point
- SPSS, EVIEWS

### PENDIDIKAN

---

<b>Madrasah Muallimin Muh Yogyakarta</b>	2009-2012
<i>Madrasah Tsanawiyah (SMP)</i>	
<b>Madrasah Muallimin Muh Yogyakarta</b>	2012-2015
<i>Madrasah Aliyah (SMA)</i>	
<b>Universitas Negri Sunan Kalijaga Yogyakarta</b>	2015-Sekarang
<i>S1, Manajemen Keuangan Syariah</i>	

### SERTIFIKAT

---

- Syaria Finance Expo #2  
2016

## ORGANISASI

---

- Ikatan Mahasiswa Muhammadiyah  
2015-2016  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga
- HMPS Manajemen Keuanan Syariah  
2017-2018  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga

