INTEGRASI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) DENGAN PASAR SAHAM NEGARA MITRA DAGANG UTAMA INDONESIA

TESIS

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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DISUSUN OLEH
R. SUHAIMI
NIM: 19208010009

PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2021

INTEGRASI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) DENGAN PASAR SAHAM NEGARA MITRA DAGANG UTAMA INDONESIA

TESIS

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

DISUSUN OLEH
R. SUHAIMI
NIM: 19208010009

DOSEN PEMBIMBING:
Dr. ABDUL QOYUM, S.E.I., M.Sc., Fin.
NIP: 19850630201503100 7

PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2021

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-806/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2021

Tugas Akhir dengan judul : INTEGRASI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) DENGAN PASAR SAHAM NEGARA MITRA DAGANG UTAMA INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : R. SUHAIMI, S. EI
Nomor Induk Mahasiswa : 19208010009
Telah diujikan pada : Senin, 16 Agustus 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
SIGNED

Valid ID: 6123099caf36c

Penguji I

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 6120b2c09b020

Penguji II

Dr. Sunaryati, SE., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 61231df242397

Yogyakarta, 16 Agustus 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 612345cdf0d18

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Saudara R. Suhaimi

Kepada Yth.,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama	:	R. Suhaimi
NIM	:	19208010009
Judul Tesis	:	**"Integrasi Jakarta Islamic Index (JII) Dengan Pasar Saham Negara Mitra Dagang Utama Indonesia"**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Magister Ekonomi Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar Tesis saudari tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Agustus 2021
Pembimbing,

Dr. Abdul Qoyum, M.Sc., Fin.

NIP: 198506302015031007

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : R. Suhaimi

NIM : 1208010009

Prodi : Magister Ekonomi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa Tesis yang berjudul **"Integrasi Jakarta Islamic Index (JII) Dengan Pasar Saham Negara Mitra Dagang Utama Indonesia"** 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* dan 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, 13 Agustus 2021

Penyusun,

R. Suhaimi

NIM. 19208010009

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama	: R. Suhaimi
NIM	: 19208010009
Prodi	: Magister Ekonomi Syariah
Fakultas	: Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya	: Tesis

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

"Integrasi Jakarta Islamic Index (JII) Dengan Pasar Saham Negara Mitra Dagang Utama Indonesia"

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 13 Agustus 2021
Yang menyatakan

(R. Suhaimi)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

MOTTO

ٱللَّهُ ٱلصَّمَدُ

Allah adalah Tuhan yang bergantung kepada-Nya segala sesuatu.

"Barang siapa menjadikan mudah urusan orang lain, pasti Allah akan memudahkan urusannya di dunia dan di akhirat." (HR. Muslim)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Tesis ini saya persembahkan untuk Ummi dan Abah saya yang tidak pernah lelah untuk mendoakan, mensuport dan membiyai saya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman Transliterasi Arab-Latin ini merujuk pada SKB Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI, tertanggal 22 Januari 1988 No: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Ṡā'	Ṡ	es (dengan titik atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥā'	Ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	Ka dan Ha
د	Dal	D	De
ذ	Żal	Ż	Żet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan Ye
ص	Ṣād	Ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	D	De (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ع	'Ayn	…‘…	Koma terbalik (di atas)
غ	Gayn	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	Waw	W	We
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	…’…	Apostrof
ي	Yā	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis Rangkap

مَوَدَّة	Ditulis	Mawaddah
جَهَنَّم	Ditulis	Jahannam

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

C. *Ta' Marbūṭah* di Akhir Kata

1. Bila dimatikan maka ditulis h

حِكْمَة	Ditulis	Ḥikmah
عِلَّة	Ditulis	‘Illah

(ketentuan ini tidak diperlukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia seperti zakat, shalat dan sebagainya, kecuali dikehendaki lafal aslinya.

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

كرَامَةُلأَوْلِيَاء	Ditulis	Karāmah al-auliyā’

3. Bila ta’marbūṭah hidup atau dengan harkat fatḥah, kasrah dan ḍammah ditulis t atau h

زَكَاة الْفِطْر	Ditulis	Zakāh al-fíṭri

D. Vokal Pendek

ـَ فَعَلَ	Fatḥah	Ditulis Ditulis	A fâ’ala
ـِ ذُكِرَ	Kasrah	Ditulis Ditulis	I Zukira
ـُ يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	U Yażhabu

E. Vokal Panjang

Fathah + Alif فَلَا	Ditulis Ditulis	Ā falâ
Fathah + ya’mati تَنْسى	Ditulis Ditulis	Ā tansâ
Kasrah + ya’ mati تَفْصِيْل	Ditulis Ditulis	Ī Tafsîl
Ḍammah + wawu mati أُصُوْل	Ditulis	u uṣûl

F. Vokal Rangkap

Fatḥah + ya’ mati الزُّحَيْلِى	Ditulis Ditulis	ai az-zuḥailī

STATE ISLAMIC UNIVERSITY SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

Fathah + wawu mati الدَّوْلَة	Ditulis Ditulis	au ad-daulah

G. Vokal Pendek Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَأَنْتُمْ	Ditulis	a'antum
أُعِدَّت	Ditulis	u'iddat
لَئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	la'in syakartum

H. Kata Sandang Alif dan Lam

Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "l"

القرأن	Ditulis	al-Qur'an
القياس	Ditulis	al-Qiyâs

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

السَّمَآء	Ditulis	as-Samâ
الشَّمْسُ	Ditulis	asy-Syamsû

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

I. Penelitian Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penelitiannya

ذوِي الْفُرُوْض	Ditulis	zawî al-furûḍ
أَهْلُ السُّنَة	Ditulis	ahl as-sunnah

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji dan syukur tiada henti penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik. Tidak lupa sholawat serta salam semoga selalu tercurahkan oleh junjungan Nabi besar kita semua Muhammad SAW. Mudah-mudahan kita semua menjadi umat akhir zaman yang mendapatkan syafa'at darinya di *yaumul akhir* nanti. Amiiin.

Penelitian tesis ini merupakan tugas akhir dari perkuliahan yang penulis tempuh selama menjadi mahasiswa Prodi Ekonomi Syari'ah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Selama penyusunan tugas akhir ini, penulis tidak lepas dari hambatan dan rintangan, akan tetapi berkat dukungan, do'a serta motivasi dari beberapa pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, tesis ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.

Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., MA. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak Dr. M. Ghafur Wibowo SE., M.Sc.selaku Ketua Program Studi Magister Ekonomi Syari'ah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam,UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

4. Bapak Dr. Abdul Qoyum, M.Sc., FinDosen Pembimbing Tesis yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik, saran dan motivasi dalam penyusunan tesis ini.
5. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing saya dari awal proses perkuliahan hingga akhir masa perkuliahan.
6. Seluruh Dosen Magister Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam,UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh Pegawai dan Staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Keluarga saya tercinta, Aba, Ummi, dan adek yang selalu mendoakan dan mendukung selama ini.
9. Teman seperjuangan nugas bareng dari awal semester hingga akhir perjuanganLina, Ika, Izul, Hasan, Iqbal, Muadz, Aip, Anggun, Nada, Dyah, Reni, Canni, Nova, Suci, Sarini dan Hasni yang senantiasa membantu dan menyemangati satu sama lain.
10. Teman satu kelas yang juga sebagai guru selama saya menempuh studi magister Lina Yuliasti yang selalu membantu dan sabar mengajari saya dalam memahami beberapa mata kulia.
11. Teman Magister Ekonomi Syariah Angkatan ‘19 yang telah saling memotivasi, mendukung, dan penggembira di saat duka.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

12. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penelitian tesis ini, serta pihak-pihak yang telah mendukung selama menempuh masa studi yang tidak dapat dituliskan satu persatu.

Semoga semua hal yang telah diberikan kepada penulis dapat dinilai sebagai nilai ibadah dan mendapat balasan dari Allah SWT. Penulis juga berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat, khususnya bagi penulis maupun para pembaca pada umumnya.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Agustus 2021

Penulis

(R. Suhaimi)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ..... **i**
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR ..... **ii**
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS ..... **iii**
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN ..... **iv**
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ..... **v**
MOTTO ..... **vi**
HALAMAN PERSEMBAHAN ..... **vii**
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN ..... **viii**
KATA PENGANTAR ..... **xii**
DAFTAR ISI ..... **xv**
DAFTAR TABEL ..... **xix**
DAFTAR GAMBAR ..... **xx**
ABSTRAK ..... **xxi**
ABSTRACT ..... **xxii**

BAB I PENDAHULUAN **1**

A. Latar Belakang 1
B. Rumusan Masalah 9
C. Tujuan Penelitian 9
D. Manfaat Penelitian 10
E. Sistematika Penulisan 11

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS **13**

A. Landasan Teori 13
   1. Contagion Effect 13
   2. Pasar Modal 14
   3. Pasar Modal Syariah 15
   4. Portofolio 19
   5. Integrasi Saham 21

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

6. Jakarta Islamic Index (JII) 23
7. Shanghai Stock Exchange Composite(SSEC) 24
8. Nihon Keizai Shimbun(NIKKEI 225) 24
9. Straits Times Index(STI) 25
10. Dow Jones Industrial Average (DJIA) 26
11. S&P CNX Nifty 27
B. Tinjauan Pustaka 29
C. Pengembangan Hipotesis 34
1. Pengaruh Shanghai Stock Exchange Composite (SSEC) terhadap pergerakan Jakarta Islamic Index (JII) 34
2. Pengaruh Nihon Keizai Shimbun (NIKKEI 225) terhadap Jakarta Islamic Index (JII) 35
4. Pengaruh Straits Times Index (STI) terhadap Jakarta Islamic Index (JII) 36
4. Pengaruh Dow Jones Industrial Average (DJIA) dengan Jakarta Islamic Index (JII) 38
5. Pengaruh S&P CNX Nifty (NIFTY50) dengan Jakarta Islamic Index (JII) 39
D. Kerangka Teoritik 41

BAB III METODE PENELITIAN 43

A. Jenis Penelitian 43
B. Objek Penelitian 43
C. Definisi Operasioanal Variabel 43
1. Jakarta Islamic Index (JII) 44
2. Shanghai Stock Exchange Composite (SSEC) 44
3. Nihon Keizai Shimbun (NIKKEI 225) 44
4. Straits Times Index (STI) 45
5. Dow Jones Industrial Average (DJIA) 46
6. S&P CNX Nifty 46
D. Jenis dan Sumber Data 47

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

E. Teknik Analisis Data.....47
1. Analisis Statistik Deskriptif 48
2. Uji Stasioneritas 48
3. Uji Akar Unit.....49
4. Uji Kausalitas Granger (*Granger Causality Test*).....50
5. Uji Kointegrasi Johansen (*Johansen Cointegration Test*).....50
6. Model *Vector Autoregression* (VAR) 50
7. Uji Stabilitas Model VAR/VECM 53
8. Impulse Response Function (IRF).....53
9. *Forecast Error Decomposition Variance* (FEDV) 53

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 55

A. Deskripsi Objek Penelitian 55
B. Analisis Data.....58
C. Analisis Deskriptif 58
D. Uji Stasionaritas.....60
E. Penentuan Lag Optimal.....62
F. Uji Stabilitas VAR 63
G. Uji Kointegrasi Johansen (*Johansen Cointegration Test*) 64
H. Uji Kausalitas Grenger (*Grenger Causality Test)* 65
I. Estimasi Vector Error Correction Model (VECM).....66
J. Analisis Impuls Response 70
K. Analisis Variance Decomposition.....73
L. Pembahasan.....76
1. Pengaruh Shanghai Stock Exchange Composite (SSEC) Terhadap Pergerakan Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011-2012 Bulan Februari 76
2. Pengaruh Nihon Keizai Shimbun (NIKKEI 225) Terhadap Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011-2021 Bulan Februari 78
3. Pengaruh Straits Times Index (STI) Terhadap Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011-2021 Bulan Februari 80

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

4. Pengaruh Dow Jones Industrial Average (DJIA) Terhadap Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011-2021 Bulan Februari 82
5. Pengaruh *S&P CNX Nifty* (NIFTY50) dengan*Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2011-2021 bulan Februari 84

BAB V PENUTUP.....87

A. Kesimpulan 87
B. Implikasi 88
C. Keterbatasan.....90
D. Saran 90

DAFTAR PUSTAKA.....92

LAMPIRAN

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Statistik Deskriptif 58

Tabel 4.2. Uji ADF Tingkat Level 61

Tabel 4.3. Uji ADF *First Difference* 61

Tabel 4.4. Hasil Uji Lag Optimal 62

Tabel 4.5. Hasil Uji Stabilitas Var 63

Tabel 4.6. Hasil *Johansen Cointegration Test* 64

Tabel 4.7. Hasil *Grenger Causality Test* 65

Tabel 4.8. Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek 66

Tabel 4.9. Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang 68

Tabel 4.10. Hasil *Variance Decomposition Test* 73

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Teoritik 42

Gambar 3.1. Prosedur Analisis Data 54

Gambar 4.1. Analisis *Impuls Response* 71

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji serta mengetahui pengaruh indeks saham mitra dagang utama Indonesia dengan *Jakarta Islamic Index* (JII). Penelitian ini menguji pengaruh indeks *Shanghai Stock Exchange Composite* (SSEC), *Nihon Keizai Shimbun* (NIKKEI 225), *Straits Times Index* (STI), *Dow JonesIndustrial Average* (DJIA), dan *S&P CNX Nifty* (NIFTY 50) terhadap JII. Data yang digunakan adalah data harian dari tahun 2011 hingga februari 2021. Perangkat lunak *Eviews* digunakan penulis dalam membantu pengolahan data. Model estimasi yang digunakan adalah *Vector Error Correction Model* (VECM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa ada dua variabel memiliki pengaruh terhadap JII. *Shanghai Stock Exchange Composite* (SSEC) dan *Strait Times Index* (STI) mempunyai pengaruh negatif signifikan dengan JII. Sedangkan indeks *Nihon Keizai Shimbun* (NIKKEI 225) dan NIFTY tidak memiliki hubungan pengaruh terhadap JII dan variabel indeks *Dow Jones Industrial Average* (DJIA) tidak mempunyai pengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) dalam jangka panjang.

Kata kunci: *Jakarta Islamic Index* (JII), Mitra Dagang Indonesia, Integrasi, VECM

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This research aim sto examine as well as analyzing and knowing the influence of Indonesia's major trading partner stock index to ward Jakarta Islamic Index (JII). Then, this research also tries to examine the influence of Shanghai Stock Exchange Composite (SSEC), Nihon Keizai Shimbun (NIKKEI225), Straits Times Index (STI), Dow Jones Industrial Average (DJIA), and S&P CNX Nifty (NIFTY50) index to ward JII. Furthermore, this research uses time series data since 2011 to 2021 as the main data, using Vector Error Correction Model (VECM) which supported by Eviews as the analysis tool. The result revealed that there are two variables which have significant effect on JII. Shanghai Stock Exchange Composite (SSEC) and Strait Times Index (STI) brings negative significant effect toward JII, while Nihon Keizai Shimbun (NIKKEI225), NIFTY and Dow Jones Industrial Average (DJIA) have no effect toward JII in a long term period.

Keywords*: Jakarta Islamic Index (JII), Indonesia's major trading partner stock, Integration, VECM*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Integrasi pasar modal menjadi sesuatu yang menarik dalam dunia pasar modal. Karena tingkat integrasi pasar saham mempunyai implikasi besar terhadap diversifikasi portofolio internasional dan kesetabilan keuangan suatu negara (Ibrahim, 2005). Pasar saham regional yang terintegrasi, membuat investor dari semua negara akan dapat mengalokasikan modal ke pasar sahm yang paling produktif(Plummer, 2005).Hal tersebut akan menjadi informasi bagi para investor di dunia. Integrasi pasar saham cenderung menunjukkan hubungan ekuilibrium jangka panjang, menghubungkan pergerakan harga dalam indeks saham nasional dan dapat sangat mengurangi manfaat diversifikasi portofolio internasional (Aziz et all, 2020).

Gunawan dan Cahyani (2019) menyatakan bahwa terdapat integrasi pasar saham Indonesia dengan mitra dagang di benua Asia, yaitudalam penelitiannya antara Indonesia dengan negara Tiongkok, Jepang, Singapura dan Malaysia,dalam temuan keduanya juga menyatakanJepang negara yang tidak memiliki hubungan secara signifikan terhadap perekonomian. Aziz et all(2020) menemukan integrasi perdagangan regional sangat penting bagi pasar saham nasional. Begitu pula indeks saham syariah Indonesia lebih dipengaruhi oleh indeks saham regional serta faktor geografis lebih berkontribusi kearah integrasi, dalam temuannya dari lima variabel indeks saham yang digunakan ada dua variabel yang mempengaruhi variabel indeks saham syariah

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Indonesia secara signifikan. Sedangkan dalam temuan lain menyatakan integrasi perdagangan internasional suatu negara tidak terkait dengan integrasi saham dan pasar saham global (Chaiporn dan Sriyalatha 2016). Mereka juga menemukan bahwa integrasi internasional bilateral yang diukur seperti konsentrasi impor dan konsentrasi ekspor. Harga saham ditentukan dari saham itu sendiri.

Integrasi ekonomi populer disebut sebagai *Coronation Theory.* Teori tersebut berpandangan bahwa integrasi sektor riil yang dilakukan melalui liberalisasi perdagangan dan mobilitas faktor produksi adalah sebagai perasyarat dalam mencapai integrasi ekonomi secara penuh (Bank Indonesia:17, 2004). Pasar modal sendiri pada dasarnya sangat dipengaruhi oleh berkembangnya perusahaan multinasional yang merupakan salah satu pelaku utama *international borrowing and lending.* Perkembangan pasar keuangan yang lain, misalnya pasar uang dan pasar valuta asing, juga mempercepat proses terintegrasinya pasar modal internasional yang *market-driven* (Bank Indonesia:32, 2004).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Adisusilo (2006) dalam bukunya integrasi ekonomi eropa Walter Jones menyatakan integrasi dalam bidang ekonomi adalah membentuk "Pasar Bersama". Pasar bersama berfungsi untuk meningkatkan potensi ekonomi melalui konsolidasi kebijakan bersama untuk memaksimalkan potensi ekonominya (Adisusilo J.R, 2006). Brooks dan Negro (2002) menyatakan bahwa pasar modal dalam suatu negara dapat mengalami pergerakan yang beriringan (*comovement)* dengan pasar modal di negara lainnya karena adanya

faktor-faktor ekonomi yang mendasarinya (*underlying factors),* yang mencerminkan kondisi keuangan di dunia secara umum, dan secara umum mempengaruhi semua pasar. Tingkat integrasi pasar modal memiliki implikasi besar pada potensi manfaat diversifikasi portofolio internasional dan pada stabilitas keuangan suatu negara (Ibrahim, 2005).

Pasar modal dapat menggambarkan kondisi perekonomian suatu negara, ketika suatu negara sedang memiliki kondisi perekonomian yang bagus, harga saham akan cenderung meningkat dan hal inipun akan meningkatkan indeks harga saham negara. Ketika kondisi perekonomian suatu negara sedang buruk, maka harga saham cenderung menurun dan hal inipun akan menurunkan indeks harga saham negara, untuk meminimalisir kondisi perekonomian suatu negara yang buruk adalah dengan memanfaatkan adanya globalisasi ekonomi.

Dimana globalisasi ekonomi merupakan peningkatan integrasi ekonomi nasional, regional dan lokal di seluruh dunia melalui *intensifikasi* pergerakan barang, jasa, teknologi dan modal lintas batas. Menurut Sharma dan Seth (2012) setelah adanya globalisasi, aliran modal telah meningkat dari satu negara ke negara lainnya dan memberikan keuntungan yang diwujudkan dengan kegiatan investasi. Dengan adanya globalisasi ekonomi ini semakin mengaburkan garis-garis batas antar wilayah. Globalisasi yang terus berlangsung nantinya akan membentuk sistem ekonomi global. Integrasi secara global cenderung terjadi dengan cepat dalam bidang keuangan, sepertibank, pasar modal dan perdangan valuta. Integrasi yang terjadi di pasar modal menunjukkan bahwa dua pasar

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

yang berbeda memiliki arah pergerakan yang sama dan memiliki korelasi (Click dan Plummer, 2003).

Terjadinya integrasi dalam pasar modal akan memberikan dampak terhadap perekonomian. Dampak tersebut adalah salah satunya terhadap diversifikasi portofolio internasional dan akan berdampak terhadap kesetabilan keuangan negara (Ibrahim, 2005). Terjadinya integrasi juga akan memberikan informasi yang penting terhadap investor dalam mencari informasi terkait pasar saham suatu negara, untuk dijadikan referensi dalam menentukan pilihan dalam berinvestasi. Pengaruh penularan seperti perubahan harga saham karena pengaruh dari kondisi negara lain dapat dijelaskan melalui teori dampak penularan (*Contagion Effect Theory*). Teori ini dapat didefinisikan sebagai situasi dimana goncangan dalam ekonomi atau wilayah tertentu menyebar dan mempengaruhi wilayah yang lain, seperti pergerakan harga saham.

Penelitian yang dilakukan Agus et all (2014), Ardana (2017), basuki dan yusuf (2018) yang menyatakan bahwa indeks Amerika berpengaruh terhadap pasar saham indonesia. Octavia dan Wijaya (2020) menemukan terdapat kointegrasi antara pasar saham terpilih yaitu Cina dengan pasar Indonesia, temuan tersebut didukung oleh penelitian Basuki dan Yusuf (2018) yang menyatakan bahwa indeks Cina dan Jepang berpengaruh signifikan terhadap JII. Sedangakan Rasyidin (2018) menemukan adanya integrasi pasar saham di ASEAN termasuk terjadinya integrasi antara pasar saham Singapura dengan Indonesia. Temuan tersebut sejalan dengan temuan Qizam et all (2020) yang juga menyatakan terjadi integrasi antara pasar saham Singapura dan Indonesia.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Memperkuat temuan sebelumnya Desfiandi dan Marantika (2015) menemukan adanya pengaruh positif signifikan STI terhadap IHSG. Catherine dan Robiyanto (2020) menyatakan bahwa indeks *Dow Jones* memiliki pengaruh terhadap perubahan semua indeks yang ada di benua Asia. Salihin (2019) juga menyatakan bahwa *Dow Jones Islamic Market* berpengaruh terhadap JII.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang sudah dipaparkan sebelumnya, maka ditemukan terdapat *resrch gap* dari hasil penelitian. penelitian yang dilakukan oleh (Chaiporn & Sriyalatha2016) dan (Gunawan dan Cahyani 2019) mereka menyatakan bahwa tidak ada keterkaitan antara integrasi saham dengan perdagangan internasional dan perekonomian negara. SedangkanAziz et all (2020), Plummer (2005), dan Ibrahim (2005) dimana ketiganya menemukan bahwa integrasi perdagangan sangat penting bagi pasar saham serta tingkat integrasi pasar saham akan memberikan implikasi terhadap kesetabilan keuangan suatu negara. Indonesia memiliki mitra dagang yang terbilang besar, menurut data Badan Pusat Statistik (BPS) yang telah merilis data tentang beberapa negara yang menjadi mitra dagang Indonesia, terdapat beberapa negara yang mendominasi perdagangan dengan Indonesia yaitu Tiongkok, Jepang, Singapura, Amerika, dan India. Negara-negara tersebut di jadikan pengambilan sampel dari bursa efek di tiap-tiap negara (Statistik Pasar Modal, 2018)

Menurut data yang dikeluarkan kementrian perdagangan pada tahun 2020 Indonesia memiliki kemitraan perdagangan dengan beberapa negara diantaranya lima negara dengan perdagangan terbesar Indonesia yaitu dengan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

negara Cina sebagai negara dengan nilai perdagangan terbesar yaitu mencapai 72,8 miliar dolar AS, di susul oleh Jepang dengan nilai perdagangan mencapai 31,6 miliar, Singapura dengan 30,4 miliar, AS dengan 27 miliar dan India mencapai 16,1 miliar dolar AS. Dari data yang dipaparkan diatas menunjukka bahwa lima negara tersebut merupakan mitra dagang utama yang dimiliki oleh Indonesia dalam melakukan perdagangan luar negri yaitu dalam melakukan ekspor impor.[1]

Cina sebagai mitra dagang utama Indonesia yang memiliki nilai dagang mencapai 72,8 miliar dolar memiliki nilai impor sebesar 44,9 miliar, dan ekspor sebasar 27,9 miliar dolar AS. Sedangkan Indonesia dengan AS yang merupakan mitra dagang ke 4 terbesar memiliki nilai dagang sebesar 27 miliar memiliki nilai impor sebesar 9,3 miliar dan ekspor sebesar 17,7 miliar dolar AS[2]. Keterkaitan perdagangan antara Indonesia dengan lima negara tersebut memiliki hubungan perdagangan yang sangat kuat, dimana antar negara memiliki hubungan ekspor impor dalam perdagangan dari semua negara tersebut, maka apakah hal tersebut akan juga memberikan efek terhadap dunia investasi dan apakah Indonesia dan negara mitra dagangnya akan saling terintegrasi?.

Penelitian ini menggunakan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang merupakan salah satu indeks saham yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) dan

[1]https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2020/02/25/nilai-perdagangan-5-negara-mitra-terbesar-indonesia,diakses pada tanggal 26 April 2021 pukul. 10.22
[2]https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2020/02/25/nilai-perdagangan-5-negara-mitra-terbesar-indonesia,diakses pada tanggal 26 April 2021 pukul 10.23

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

merupakan salah satu indeks yang digunakan untuk mengukur perekonomian Indonesia di pasar pasar modal (Salihin 2018). Sebagai Indeks saham syariah tertua di Indonesia JII menjadi salah satu indeks syariah dengan 30 perusahaan paling likuid, saham syariah yang terdaftar di JII merupakan saham syariah perusahaan dengan kapitalisasi pasar yang paling besar,serta menjadi tolak ukur investor dalam melakukan investasi saham syariah. *Jakarta Islamic Index* juga digunakan sebagai tolak ukur kinerja pada investasi saham-saham syariah di Indonesia (Pratama, 2012).

Jakarta Islamic Index (JII) adalah sumber dari Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan merupakan indeks saham syariah yang peluncurannya dilakukan di Pasar Modal Indonesia pada tanggal 3 Juli tahun 2000 (Salihin, 2018). Konstituen JII hanya terdiri dari 30 saham syariah yang paling likuid yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Review saham yang menjadi konstituen JII dilaksanakan dua kali selama setahun, yaitu pada bulan Mei dan bulan November, sesuai jadwal review yang ada di Daftar Efek Syariah (DES) oleh OJK. (BEI, 2019).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Jakarta Islamic Indeks (JII) sebagai salah satu Indeks saham syariah tertua di Indonesia tentunya juga dipengaruhi berbagai macam faktor terhadap pergerakan harga saham yang terdaftar di JII. Salahsatu sebabnya adalah dari indeks saham lain baik dalam atau luar negeri dan faktor lainnya. Dalam penelitian yang dilakukan Agus et all (2014) dan Mailangkay (2013) pasar modal Indonesia memiliki keterkaitan denga indeks saham lain, lebih spesifik

Basuki dan Yusuf (2018) menyatakan bahwa indeks saham Amerika, Jepang dan China ikut mempengaruhi *Jakarta Islamic Index*.

Berdasarkan literatur diatas yang memberikan informasi terhadap adanya perbedaan hasil penelitian dan juga memberikan informasi mengenai keberadaan negara mitra dagang utama Indonesia, namun masih sedikit penelitian yang memberikan informasi mengenai integrasi pasar saham dengan mitra dagang utama Indonesia. Keberadaan mitra dagang utama Indonesia merupakan hal penting dalam perekonomian Indonesia, sehingga seharusnya pasar saham Indonesia lebih terintegrasi dengan negara-negara mitra dagang utamanya. Penelitian ini juga berbeda dengan penelitian sebelumnya yang menggunakan periode terbaru dari data yang digunakan dalam penelitian.

Periode penelitian yang digunakan adalah data harian dari tahun 2011 hingga 2021 bulan Februari. Penelitian ini juga mencoba mencari bukti empiris baru mengenai integrasi saham Indonesia *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan mitra dagang utamanya, Cina, Jepang, Singapura, Amerika, dan India yang menggunakan data terbaru dengan setudi kasus baru dan belum pernah diteliti sebelumnya. Hal tersebut perlu diteliti dikarenakan terdapat kemungkinan bahwa ada integrasi dan hubungan JII dengan indeks saham mitra dagang utama Indonesia.

Maka penelitian ini menguji integrasi indeks pasar saham antara pasar saham syariah di Indonesia yaitu JII dan pasar perdagangan saham (Cina, Jepang, Singapura, Amerika Serikat, dan India) yang merupakan mitra dagang

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

utama Indonesia. Dengan judul "Integrasi Jakarta Islamic Index Dengan Pasar Saham Negara Mitra Dagang Utama Indonesia"

B. Rumusan Masalah

Penelitian ini membahas tentang Integrasi *Jakarta Islamic Index*dengan Negara Mitra Dagang Utama Indonesia periode 2011-2021. Rumusan masalah dalam penelitian ini dapat dirumuskan dalam pernyataan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh jangka panjang *Shanghai Stock Exchange Composite* (SSEC) dengan*Jakarta Islamic Index* (JII) ?
2. Apakah terdapat pengaruh jangka panjang *Nihon Keizai Shimbun* (NIKKEI 225) dengan *Jakarta Islamic Index* (JII)?
3. Apakah terdapat pengaruh jangka panjang*Strait Times Index* (STI) dengan *Jakarta Islamic Index* (JII) ?
4. Apakah terdapat pengaruhjangka panjang *Dow Jones Industrial Average* (DJIA) dengan *Jakarta Islamic Index* (JII) ?
5. Apakah terdapat pengaruh jangka panjang S&P CNX Nifty (Nifty 50) dengan *Jakarta Islamic Index* (JII) ?

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

C. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk;

1. Menjelaskan pengaruhjangka panjang *Shanghai Stock Exchange Composite* (SSEC) dengan *Jakarta Islamic Index* (JII)

2. Menjelaskan pengaruhjangka panjang *Nihon Keizai Shimbun* (NIKKEI 225) dengan *Jakarta Islamic Index* (JII)
3. Menjelaskan pengaruhjangka panjang*Straits Times Index* (STI) dengan *Jakarta Islamic Index* (JII)
4. Menjelaskan pengaruhjangka panjang *Dow Jones Industrial Average* (DJIA) dengan *Jakarta Islamic Index* (JII)
5. Menjelaskan pengaruh jangka panjangS&P CNX Nifty (Nifty 50) dengan*Jakarta Islmic Index* (JII)

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan nilai manfaat bagi pihak terkait, baik secara keilmuan maupun secara paraktis. Beberapa manfaat penelitian ini diantaranya:

1. Bagi praktisi, penelitian ini diharapkan bisa menjadi suatu sumber informasi bagi para investor, pelaku pasar modal syariah, dan pihak yang berkepentingan dalam mengambil keputusan yang berkaitan dengan perubahan-perubahan terhadap indeks harga saham.
2. Bagi akademisi, penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan perbandingan terhadap penelitian – penelitian terdahulu yang sejenis.
3. Penelitian ini akan sangat bermanfaat bagi para peneliti yang ingin mengembangkan penelitian ini, karena penelitian ini masih jauh dari kata sempurna sehingga masih bisa dilakukan penelitian lanjutan/pengembangan terhadap penelitian ini.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dalam penelitian ini dapat dijelaskan sebagai berikut:

BAB I: Pendahuluan

Bab Pendahuluan menjelasakan latar belakang masalah penelitian, rumusan masalah serta pertanyaan penelitian, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II: Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis

Bab ini berisi mengenai semua teori yang digunakan dalam meneliti permasalahan. Teori yang dipaparkan berupa teori integrasi pasar modal dan beberapa teori pendukung. Dalam pengembangan hipotesis selain menggunakan logika berpikir dan teori, penulis juga menggunakan hasil penelitian-penelitian terdahulu untuk memperkuat argumen dalam perumusan hipotesis.

BAB III: Metode Penelitian

Metode penelitian berguna untuk menerangkan mengenai deskripsi variabel penelitian yang dipakai, penentuan sampel dan populasi yang akan dipakai. Selain itu, bab ini juga berisi jenis dan sumber data, metode pengumpulan data yang akan dipakai, serta metode analisis yang dipakai dalam penelitian.

BAB IV: Hasil dan Pembahasan

Pada bab ini menerangkan mengenai gambaran umum objek penelitian serta data yang telah dikumpulkan yang seterusnya dianalisis dan dibahas

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

dengan mengacu pada tinjauan pustaka serta metodologi penelitian yang dipakai. Serta berisi hasil penelitian yang sudah dilakukan.

BAB V: Penutup

Bab ini merupakan bagian akhir dari tesis. Pada bagian ini menjelaskan mengenai kesimpulan dari penelitian, implikasi manajerial dan implikasi teoritis yang timbul akibat dari penelitian ini. Selain itu juga memuat saran-saran bagi penelitian selanjutnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Tujuan dari penulisan tesis ini untuk mengetahui secara ilmiah antara hubungan dari beberapa variabel penelitian. Untuk mengetahui pengaruh*Shanghai Stock Exchange Composite* (SSEC), *Nihon Keizai Shimbun* (NIKKEI 225), *Strait Times Index* (STI), *Dow Jones Industrial Average* (DJIA), dan S&P CNX Nifty (Nifty 50) terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII), dengan menggunakan model VAR yang terrestriksi (*Unrestricted* VAR) atau dikenal dengan *Vector Error Correction Model* (VECM). Model VECM digunakan karena data *time series* tidak stasioner pada tingkat level dan terdapat pengaruh jangka panjang kointegrasi.

Data penelitian adalah data harian yang diambil dari beberapa sumber terpercaya yang menyediakan informasi dari semua indeks saham yang digunakan oleh penulis selama periode 2011 hingga februari 2021. Setelah melalui beberapa tahapan dalam prosesuji penelitian penulis mendapatkan beberapa kesimpulan hasil dari penelitian yang dilakukan oleh penulis.

Dalam hasil yang didapat dari uji yang telah dilakukan *pertama* penulis mendapati pengaruh negatif signifikan dalam jangka pendek dan panjang antara Indeks *Shanghai Stock Exchange Composite* (SSEC) dengan *Jakarta Islamic Index* (JII). Hal tersebut dikarenakan Cina sebagai salah watu negara kuat dalam ekonmi akan memberikan pengaruh terhadap

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

negara lain.*Kedua*Indeks *Nihon Keizai Shimbun* (NIKKEI 225) menunjukkan tidak ada pengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) dalam jangka pendek dan panjang. Jepang sebagai negara maju dan merupakan salah satu mitra dagang terbesar Indonesia ternyata tidak terlalu berpengaruh terhadap pergerakan saham JII.

Sedangkan indeks *Strait Times Index* (STI) sebagai indeks dari negara terdekat secara geografis dari semua variabel yang digunakan menunjukkan pengaruh negatif signifikan dalam jangka pendek dan panjang dengan *Jakarta Islamic Index* (JII). Variabel indeks *Dow Jones Industrial Average* (DJIA) tidak berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) dalam waktu jangka pendek dan panjang. Indeks yang berasal dari Amerika tersebut tidak memiliki pengaruh yang signifikan dalam pertumbuhan pergerakan saham di Indonesia (JII), namun akan cepat memberikan pengaruh negatif ketikan mengalami penurunan ekonomi. Sementara variabel NIFTY tidak memiliki pengaruh dengan *Jakarta Islamic Index* (JII) dalam jangka pendek dan panjang. India sebagai salah satu mitra terbesar Indonesia dalam perdagangan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap pergerakan saham di Indonesia (JII).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

B. Implikasi

Dalam penelitian ini terdapat beberapa implikasi yang didapat penulis dari hasil penelitian diantaranya adalah memberikan informasi terhadap para investor guna dijadikan referensi atau informasi dalam menentukan keputusan berinvestasi di Indonesia khususnya terhadap

Jakarta Islamic Index (JII). Implikasi lebih spesifik menyatakan bahwa terdapat pengaruhbeberapa indeks yang digunakan oleh penulis terhadap JII. Variabel *Shanghai Stock Exchange Composite* (SSEC) dan *Strait Times Index* (STI) mempunyai pengaruh negatif signifikan dengan JII. Sedangkan indeks *Nihon Keizai Shimbun* (NIKKEI 225) dan NIFTY tidak memiliki pengaruh terhadap indeks JII dan variabel indeks *Dow Jones Industrial Average* (DJIA) tidak mempunyai pengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) dalam waktu jangka panjang.

Dalam segi bidang keilmuan maupun praktik yang berdasarkan pada hasil penelitian. Untuk implikasi di bidang keilmuan, hasil penelitian dari penulis mempunyai kontribusi yang berkaitan dengan faktor-faktor apa saja yang memiliki hubungan pengaruh dengan pergerakan saham *Jakarta Islamic Index* (JII). Dengan berpedoman terhadap teori serta beberapa hasil penelitian terdahulu yang berbeda-beda, diharapkan akan menambah referensi pengetahuan bagi dunia akademik. Hasil penelitian yang berbeda-beda ini dikarenakan dalam proses menganalisis data antar peneliti tidak sama. Model analisis data yang tepat diharapkan akan memberikan hasil penelitian yang akurat. Untuk implikasi dalam praktisi, diharapkan hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai sumber referensi yang berkaitan dengan pergerakan harga saham, khususnya terhadap indeks saham yang dijadikan sampel dalam penelitian ini.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

C. Keterbatasan

Penulis menyadari bahwa dalam melakukan penelitian ini masih terdapat beberapa keterbatasan. Beberapa keterbatasan penelitian ini antara lain;

1. Variabel di dalam penelitian masih memiliki keterbatasan dikarenakan tidak semua variabel yang sekiranya memiiki pengaruh dengan pergerakan harga saham belum dimasukkan penulis. Penulis hanya mengambil beberapa variabel yang dirasa penting bagi penulis.
2. Data dalam penelitian masih dirasa belum mencukupi meskipun penulis sudah mengambil sampel data hariandari periode tahun 2011 hingga februari 2021. Penulis merasa kesulitan mengambil data yang lebih besar. Hal ini dikarenakan beberapa sumber pencarian data yang berkaitan dengan penelitian.
3. Masih minimnya penelitian di jurnal internasional yang mengulas berkaitan dengan pergerakan saham JII.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

D. Saran

Penulis memiliki beberapa saran bagi peneliti di masa mendatang yang ingin meneliti hal serupa dengan penulis:

1. Menambah beberapa variabel penelitian yang sekiranya faktor apa saja yang memiliki hubungan dengan pergerakan harga saham.
2. Menambah data dan periode penelitian. Hal ini digunakan agar hasil penelitian yang dihasilkan semakin akurat.

3. Bagi peneliti dimasa mendatang diharapakan dapat menggunakan model analisis yang lebih bervariasi, yang diharapkan akan dapat memperoleh hasil penelitian yang maksimal.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR PUSTAKA

Abdalloh,Irwan. (2018). *Pasar Modal Syariah,* Jakarta: Kompas Gramedia.

Aladesanmi, Olalekan. (2019).Stock market integration between the UK and the US: Evidence over eight decades,*Global Finance Journal* 41.

Amsi, Mang. (2020).*Saham Syariah Kelas Pemula,* Jakarta: Gramedia.

Andiyasa, I Gusti Agus. (2014).,Pengaruh Beberapa Indeks Saham dan Indikator Ekonomi Global Terhadap Kondisi Pasar Modal Indonesia,*E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis.*

Ardana,Yudhistira. (2017).Co, Integration Dan Contagion Effect Antara Indeks Saham Syariah Di Beberapa Negara Dan Jakarta Islamic Index (JII) Pada Periode Krisis Yunani, *Jurnal Manajemen Magister,* Vol 03. No.02, Juli

Aziz,Abd.(2020). Does Integration Superpower Stock Market for Index of Sharia Stock in Indonesia?,*International Journal of Management Sciences and Business Research,* Vol.9 No. 10.

Aziz, Abdul.(2010). *Manajemen Investasi Syariah,*Bandung: Al-Fabeta

Bakri, A. K., A Majid., M Shabri., A Karim., & S Ariffin. (2009). Financial integration between Indonesia and its major trading partners, *Munich Personal RePEc Archive.* (17277).

Basuki,Agus Tri dan Indriyani Yusuf,A. (2018). Pengaruh Variabel Ekonomi Makro dan Indeks Harga Saham Dunia Terhadap Jakarta Islamic Index,*Buletin Ekonomi* Vol.16 No. 1.

Catherine, Happy dan Robiyanto. (2020). Integrasi Pasar Modal Di Kawasan Asia Dan Amerika Serikat Pasca Pelantikan Donald Trump, *Jurnal MEA(Manajemen,Ekonomi,dan Akuntansi)* Vol. 4 No.3.

Click, R. dan Plummer, M.G. (2005). *"Bond market development and integration in ASEAN",*Vol. No.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

Christiawan, Alexander Hery. (2010). *Analisis Pengaruh Kondisi Makro ekonomi Amerika Serikat dan Harga Minyak dunia terhadap Dow Jones Industrial Average serta Pengaruh Kondisi Makro Ekonomi Indonesia, Harga Minyak Dunia dan Dow Jones Industrial Average terhadap Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2002 – 2009.* Tesis. Semarang: Universitas Diponegoro,.

Desfiandi,Andi,. Desfiandi, Alvin dan Ali, Hapzi. (2017).Composite Stock Price Index (IHSG) Macro Factor in Investment in Stock (Equity Funds),*International Journal of Economics and Financial Issues,*7(3).

Eun, Cheol S. & Sangdal Shim. (1989). International transmission of stock market movement. *Journal of Financial Quantitative Analysis*, 241-255.

Faridatun, Annisa,. Azib,.dan Hanifa Senjiti, Ifa. (2018).Pengaruh Indeks Harga Saham Internasional Terhadap Harga Saham di Jakarta Islamic Index (JII),*Hukum Ekonomi Syariah*.

Gunawan, Didik dan Cahyani,Willy. (2019). Integrasi Pasar Saham Indonesia Dengan Pasar Saham Asia, *Jurnal Pasar Modan dan Bisnis* Vol.1 No.2.

Hariyani,.Purnomo,I R.S.D. (2010). *Buku Pintar Hukum Bisnis Pasar Modal: Strategi TepatInvestasi Saham, Obligasi, Waran, Righ, Opsi Reksadana dan Produk Pasar ModalSyariah*. Jakarta: Visimedia.

Haroen, Nasrun. (2000). *Perdagangan Saham di Bursa Efek Tinjauan Hukum Islam*,Jakarta: Kalimah,.

Harjito, DA. (2010). Perubahan musiman (*seasonality*) pasar modal dan efek kontagion di negara-negara ASEAN. *Jurnal Siasat Bisnis 14* (1), 1-20.

Herlianto, Didit dan Hafidz, Luthfi. (2020). Pengaruh Indeks Dow Jones, Nikkei 225, Shanghai Stock Exchange, Dan Straits Times Index Singapore Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Inovasi Bisnis dan Manajemen Indonesia*Volume 03, Nomor 02.211

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Iswi, Hariyani dan serfianto. (2010).*Buku Pintar Hukum Bisnis Pasar Modal,*Jakarta: Trans Media Pustaka.

Juanda, Bambang dan Junaidi. (2012). *Ekonometrika Deret Waktu Teori dan Aplikasi*, Bogor: IPB Press,

Kazi, I., Guesmi. & Kaabia. (2011). Contagion effect of financial crisis on OECD stock markets. *Economics Discussion Paper, 2011* (15), 1-19.

Kim, Suk-Joong dan McKenzie,Michael D. (2008).Conditional Autocorrelation And Stock Market Integration In The Asia-Pasific, Asia-Pacific Financial Markets: *Integration, Innovation and Challenges International Finance Review*, Volume 8,

Mailangkay,Jaina. (2013). Integrasi Pasar Modal Indonesia dan Beberapa Bursa di Dunia Pride Januari -Maret,*jurnal EMBA* Vol. 1 No.3, September.

Masno, (2020). *Pengantar Keuangan Internasional*, Depok: Rajagrafindo Persada,

Mie,Mie dan Agustina. (2014). Analisis Pengaruh Indeks Harga Saham Gabungan Asing Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*Volume 4, Nomor 02.81-89

Oktaviani, R F. (2017). Indeks Harga Saham Islamic Internasional terhadap Jakarta Islamic Index.*Jurnal Ekonomika dan Manajemen*. Vol. 6 No. 1.

Octavia,Muthia,dan Wijaya,Chandra. (2020).Analysis of Cointegration and Causality Relationship among Selected Stock Market Indexes in the World and Indonesia Stock Exchange Composite Index (IHSG) for the Period 2005-2017,*Open Journal of Business and Management*, , 8.

Oktarina, Dian. (2016). Pengaruh beberapa Indeks Saham Global dan Indikator Makro Ekonomi Terhadap Pergerakan IHSG, *Journal ofBusiness and Banking*Volume 5 Number 2. 163

Pratama, Y C. (2012). Pengaruh Indeks Regional Terhadap Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Etikonomi*Vol.11 No. 2 Oktober 2012. UIN Syarif Hidayatullah Jakarta,.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Pratama, Yoghi Cutra. (2012).Pengaruh Indeks Regional Terhadap Jakarta Islamic Index (JII), *Jurnal Etikonomi* Vol. 11 No. 2.

Qizam, Ibnu,. Ardiansyah, Misnen dan Qoyum, Abdul. (2019). Integration of Islamic capital market in ASEAN-5 countries Preliminary evidence for broader benefits from the post-global financial crisis, *Journal of Islamic Accounting and Business Research* Vol. 11 No. 4,

Rasyidin. (2016).Integrasi Pasar Modal ASEAN Pasca Pemberlakuan MEA,*Jurnal Visioner & Strategis* Vol.5. No. 2.

Reid W. Click., Michael G. Plummer.(2005). Stock market integration in ASEAN after the Asian financial crisis, *Journal of Asian Economics* 16.

Robiyanto Robiyanto. (2018).*Indonesian* Stock Market's Dynamic Integration with Asian Stock Markets and World Stock Markets, *Jurnal Pengurusan* ,.

Salihin,Agus.(2019). Pengaruh Dow Jones Islamic Market (DJIM), Kurs, Dan Harga Emas Dunia Terhadap Jakarta Islamic Indeks (JII) Periode 2016-2018,*Jurnal Hukum Islam, Ekonomi dan Bisnis* Vol.5 No. 2.

Shabri, M. dan Majid,Abd. (2018).Who Co-moves the Islamic Stock Market of Indonesia - the US, UK or Japan?,*Al-Iqtishad:Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah (Journal of Islamic Economics*) Vol. 10 No. 2.

Sharma, A., &Seth, N.(2012). Literature review of stock market integration: A global perspective. *qualitative research in financial markets*, 4, 84-122

Sihombing, Perdomuan dan Rizal. (2014). Pengaruh Indeks Global Dan Kondisi Makro Indonesia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Bursa Efek Indonesia. *Media Ekonomi* Vol. 22 No. 2. 113-147

Setiawan,Yudhi Bagus. (2014).*Analisis Integrasi Pasar Saham Amerika (DJIA), Jepang (NIKKEI 225), Singapura (STI), Malaysia (KLSE), Thailand (SET), dan Filipina (PSE) Terhadap Pasar Saham Indonesia (IHSG),*Skripsi.Semarang: Universitas Diponegoro.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Triana, Neni. (2019).Hubungan Kausalitas Antara Indeks Harga Saham Syariah Di Malaysia, Singapura Dan Indeks Harga Saham Syariah Jakarta Islamic Index (JII) Di Indonesia. *IltizamJournal Of Shariah Economic Research*, Vol. 3, No. 2. 103-121

Trihadmini, Nuning. (2011). Contagion dan spillover effect pasar keuangan global sebagai early warning system. *Finance and Banking Journal* 13 (1), 47-61.

Utama, I Wayan Agus Budi dan Artini, Luh Gede Sri. (2015). Pengaruh Indeks Bursa Dunia Pada Indeks Harga Saham Gabungan Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan Vol. 9, No.1*. 65

Utami,Alia Tri.(2018). Stock Market Co-Integration Evidence from Indonesia, Malaysia, South Korea, Hong Kong, and The US Stock Market,*Jurnal Manajemen dan Bisnis*: Performa Volume XV Nomor 2.

Widoyati, Nuzulia Dwi dan Feryanto,Nur.Analisis Integrasi Indeks Saham Syariah Dunia dan Kinerja Variabel Makroekonomi Terhadap ISSI,*Prosiding National Conference on Applied Business* ISBN:

Yunanto, Muhamad dan Medyawati,Henny. (2018).The Role Of Macro Economic Variables and Word Gold Prices In Jakarta Islamic Index Movement In Indonesian Stock Exchange In The Period 2013-2017,*International Journal of Economics, Commerce and Management*,Vol. VI, Issue 11, November

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA