

**DAMPAK *SHOCK* PADA INDEKS SAHAM SYARIAH GLOBAL DAN
INDEKS SAHAM SYARIAH REGIONAL ASEAN TERHADAP
PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
PERIODE 2020-2022**



TESIS

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

OLEH:

FARRADILA GETA OCEANIA

NIM. 20208012017

**MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2022**

**DAMPAK *SHOCK* PADA INDEKS SAHAM SYARIAH GLOBAL DAN
INDEKS SAHAM SYARIAH REGIONAL ASEAN TERHADAP
PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
PERIODE 2020-2022**



TESIS

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

OLEH:

FARRADILA GETA OCEANIA
NIM. 20208012017

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

DOSEN PEMBIMBING:

Dr. MISNEN ARDIANSYAH, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA
NIP. 19710929 200003 1 001

**MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2022**



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-129/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2023

Tugas Akhir dengan judul : DAMPAK SHOCK PADA INDEKS SAHAM SYARIAH GLOBAL DAN INDEKS SAHAM REGIONAL ASEAN TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2020 - 2022

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : FARRADILA GETA OCEANIA, S.E.
Nomor Induk Mahasiswa : 20208012017
Telah diujikan pada : Senin, 09 Januari 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Khusa Sidang

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 63e9e737288e3



Penguji I

Dr. Darmawan, SPd., MAB
SIGNED

Valid ID: 63e62ef30980a



Penguji II

Dr. Prasjojo, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 63e69125e67ec



Yogyakarta, 09 Januari 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaira, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 63e9eb2e0e48f

HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Farradila Geta Oceania
Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Farradila Geta Oceania
NIM : 20208012017
Judul Tesis : Dampak *Shock* pada Indeks Saham Syariah Global dan Regional ASEAN Terhadap Perubahan Harga Saham Pada *Jakarta Islamic Index* Periode 2020-2022

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Magister Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar Tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 15 Desember 2022

Pembimbing,


Dr. MISNEN ARDIANSYAH, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA
NIP. 19710929 200003 1 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Farradila Geta Oceania
NIM : 20208012017
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa Tesis yang berjudul **“Dampak Shock pada Indeks Saham Syariah Global dan Regional ASEAN Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Jakarta Islamic Index Periode 2020-2022”** adalah benar - benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau saluran 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 pada penulisan.

Demikian surat pernyataan ini penulis buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya.

Yogyakarta, 2 Januari 2023

Hormat Saya,

A yellow rectangular official stamp from the State Islamic University of Sunan Kalijaga, Yogyakarta. The stamp contains the text 'STAF KEMAHAMATAN' and 'METERAN TELEPON' along with a serial number '23371AKX164191060'. A handwritten signature is written over the stamp.

Farradila Geta Oceania

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

TUGAS AKHIR

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

Nama : Farradila Geta Oceania
NIM : 20208012017
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, karya ilmiah saya yang berjudul :

“Dampak *Shock* pada Indeks Saham Syariah Global dan Regional ASEAN Terhadap Perubahan Harga Saham Pada *Jakarta Islamic Index* Periode 2020-2022”

Dengan ini menyatakan bahwa sanggup untuk menerbitkan tesis ke dalam jurnal yang tersitasi standar DOAJ (*Directory of Open Access Journals*), guna memenuhi salah satu syarat Ujian Tugas Akhir/ Tesis di Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 2 Januari 2023

Hormat Saya,



3ADCDAX164191059

Farradila Geta Oceania

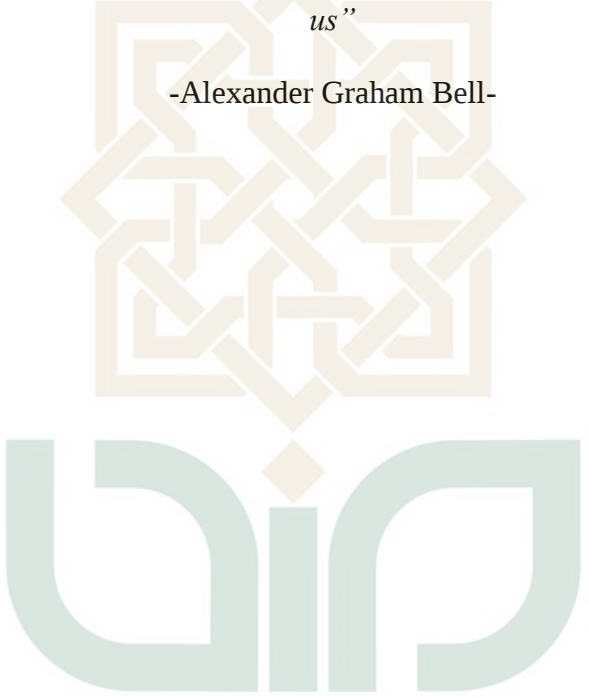
HALAMAN MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan ada kemudahan”

-Q.S. Al -Insyirah ayat 5-

“When one door closes, another opens; but we often look so long and so regretfully upon the closed door that we do not see the one which has opened for us”

-Alexander Graham Bell-



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT dan shalawat serta salam tercurahkan kepada
Nabi Muhammad SAW

Tesis ini saya persembahkan kepada:

Kedua orangtuaku Ayahanda Gatot Soetrisno dan Ibunda Budi Setyawati yang
senantiasa memberikan doa, dukungan, dan limpahan kasih sayang serta
semangat dalam setiap langkah kehidupan.

Sahabat – sahabatku Selvy Tri M, Alfi Alifi S, Jayanti Sukma W, Eris
Risnawati, Fitri Nur Eka R, Evi Paramudita P, yang selalu memberikan
dukungan dan semangat serta setia menerima keluh kesah baik secara
langsung maupun tidak langsung

Diriku sendiri yang mampu bertahan dan terus berjuang dalam menikmati
proses penyusunan tesis ini. Serta terimakasih sudah mampu melewati
berbagai macam lika liku jalan hingga di titik ini.

Keluarga Besar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Program Studi Magister
Ekonomi Syariah.

Almamater
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman Transliterasi Arab-Latin ini merujuk pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI No: 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	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	Ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Zāl	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Śād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	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
ه	Hā	H	Ha
ء	Hamzah	,	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعَدَّة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Tā' marbūṭah

Semua *Tā' marbūṭah* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal atau pun berada di tengah penggabungan kata (kata yang dikutip oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عِلَّة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

◌ ---- ◌ ----	Fathah	Ditulis	A
◌ ---- ◌ ----	Kasrah	Ditulis	i
---- ◌ ---- ◌	Ḍammah	Ditulis	u

فَ عَل	Fathah	Ditulis	fa'ala
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	ẓukira
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	yazhabu

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>ā</i>
جَاهِلِيَّةٌ	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنْسَى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيمٌ	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwumati	Ditulis	<i>ū</i>
فُرُوضُ	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ai</i>
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Ḍammah + wāwumati	Ditulis	<i>au</i>
قَوْلٌ	Ditulis	<i>qaul</i>

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

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

H. Kata Sandang alif + Lam

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

الْقُرْآن	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-Sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dengan Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِى الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR



Alhamdulillah rabbil 'alamin, segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. Atas nikmat, hidayah serta karunia-Nya pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan tesis atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam selalu penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa penulis tunggu syafaatnya di *yaumul qiyamah* nanti.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Magister Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Alhamdulillah, setelah melalui proses yang cukup panjang tesis atau tugas akhir ini dapat diselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S. Ag., M.A, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S. Ag., M.A, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M. Sc, selaku Ketua Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sekaligus sebagai Dosen Penasihat Akademik.

4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M. Si, Ak., CA., ACPA, selaku Dosen Pembimbing yang senantiasa meluangkan waktunya untuk membimbing, mengarahkan, dan memberikan motivasi penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
5. Seluruh jajaran Dosen Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberi pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
6. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua Orang tua Ayahanda Gatot Soetrisno, S.E dan Ibunda Budi Setyawati tercinta, yang selalu memberikan kasih sayang, doa, dukungan, dan nasehat kepada penulis Semoga diberi kesehatan, kebahagiaan, rezeki, dipermudah segala urusannya oleh Allah SWT.
8. Adik-adik ku Alam Nurulhuda, dan Maisya Geta Sagarani yang selalu memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.
9. Bayu Indra Setiawan, yang senantiasa menemani berjuang, mendukung, memotivasi, mendoakan, dalam proses penyusunan tesis ini, Semoga sukses selalu.
10. Sahabat-Sahabatku, Selvy Tri M, Jayanti Sukma W, Alfi Alifi S, Fitri Nur Eka R, Eris Risnawati, dan Evi Paramudita P yang selalu memberikan dukungan dan semangat serta menerima keluh kesah baik secara langsung maupun tidak langsung kepada penulis.
11. Keluarga besar Magister Ekonomi Syariah Tahun 2020.

12. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam proses penyusunan tesis ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Semoga Allah SWT membalas kebaikan mereka semua dengan karunia-Nya, serta semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca. Aamiin Ya Rabbal Alaamiin.

Yogyakarta, 15 Desember 2022

Penulis,

Farradila Geta Oceania

NIM. 20208012017



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS	iv
HALAMAN SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Pembahasan	11
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Landasan Teori.....	12
1. Integrasi pasar modal	12
2. Teori Efek Domino (<i>Contagion Effect Theory</i>)	13
3. Pasar Modal.....	16
4. Indeks Saham Syariah Global	18
5. Indeks Saham Regional ASEAN	21
B. Telaah Pustaka	23
C. Pengembangan Hipotesis	31
D. Kerangka Teoritis.....	40
BAB III METODE PENELITIAN	41
A. Jenis Penelitian.....	41

B. Sumber Data Penelitian.....	41
C. Populasi dan Sampel Penelitian	42
D. Teknik Pengambilan Sampel.....	43
E. Definisi Operasional Variabel	44
F. Metode Analisis Penelitian	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	54
A. Deskripsi Variabel Penelitian.....	54
B. Hasil Penelitian	55
C. Pembahasan Hasil Penelitian	90
BAB V PENUTUP	100
A. Kesimpulan	100
B. Saran.....	101
DAFTAR PUSTAKA.....	102
LAMPIRAN.....	xiv

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Indeks Harga Saham Syariah Global dan Regional ASEAN	3
Tabel 4.1 Statistika Deskriptif Closing Price Harian Indeks Saham Syariah Global dan Regional ASEAN	54
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas ADF pada Tingkat Level	55
Tabel 4.3 Hasil Uji Stasioneritas ADF Pada Tingkat First Difference	56
Tabel 4.4 Hasil Penentuan Panjang Lag Optimal	57
Tabel 4.5 Hasil Uji Kointegrasi Trace Statistics	58
Tabel 4.6 Hasil Uji Kointegrasi Maximum Eigenvalue	59
Tabel 4.7 Hasil Uji Stabilitas VECM	61
Tabel 4.8 Hasil Uji Kausalitas Granger	63
Tabel 4.9 Hasil Uji Kausalitas Granger antara Indeks DJIA dengan DJICHK	65
Tabel 4.10 Hasil Uji Kausalitas Granger antara Indeks DJIMUS dengan DJICHK	66
Tabel 4.11 Hasil Uji Kausalitas Granger antara Indeks FBMS dengan DJICHK	66
Tabel 4.12 Hasil Uji Kausalitas Granger antara Indeks SGS100 dengan DJICHK	67
Tabel 4.13 Hasil Uji Kausalitas Granger antara Indeks JII dengan DJICHK	68
Tabel 4.14 Hasil Uji Kausalitas Granger antara Indeks DJIMUS dengan DJIJP .	69
Tabel 4.15 Hasil Uji Kausalitas Granger antara Indeks FBMS dengan DJIJP	70
Tabel 4.16 Hasil Uji Kausalitas Granger antara Indeks SGS100 dengan DJIJP ..	70
Tabel 4.17 Hasil Uji Kausalitas Granger antara Indeks JII dengan DJIJP	71
Tabel 4.18 Hasil Uji Kausalitas Granger antara Indeks FBMS dengan DJIMUS	72
Tabel 4.19 Hasil Uji Kausalitas Granger antara Indeks SGS100 dengan DJIMUS	72
Tabel 4.20 Hasil Uji Kausalitas Granger antara Indeks JII dengan DJIMUS	73
Tabel 4.21 Hasil Uji Kausalitas Granger antara Indeks FBMS dengan SGS100 .	74
Tabel 4.22 Hasil Uji Kausalitas Granger antara Indeks JII dengan FBMS	74
Tabel 4.23 Hasil Uji Kausalitas Granger antara Indeks JII dengan SGS100	75
Tabel 4.24 Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek	76
Tabel 4.25 Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang	77

Tabel 4.26 Nilai Impulse Respon Jakarta Islamic Index.....	78
Tabel 4.26 Hasil Variance Decomposition	84
Tabel 4.27 Variance Decomposition antara DJCHK dengan JII	85
Tabel 4.28 Variance Decomposition antara DJIJP dengan JII.....	86
Tabel 4.29 Variance Decomposition antara DJIMUS dengan JII.....	87
Tabel 4.30 Variance Decomposition antara FBMS dengan JII.....	88
Tabel 4.31 Variance Decomposition antara SGS100 dengan JII	89



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran.....	40
Gambar 3.1 Diagram Alur Analisis VAR dan VECM.....	53
Gambar 4.1 Hasil Uji Stabilitas VECM.....	61
Gambar 4.2 Analisis IRF JII Terhadap <i>Shock</i> DJICHK	79
Gambar 4.3 Analisis IRF JII Terhadap <i>Shock</i> DJIJP	80
Gambar 4.4 Analisis IRF JII Terhadap <i>Shock</i> DJIMUS	81
Gambar 4.5 Analisis IRF JII Terhadap <i>Shock</i> FBMS	82
Gambar 4.6 Analisis IRF JII Terhadap <i>Shock</i> SGS100	83



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Closing Price Indeks Saham	xiv
lampiran 2 Statistika Deskriptif	xlvi
lampiran 3 Uji Stasioner ADF Tingkat Level	xlvi
lampiran 4 Uji Stasioner ADF Tingkat First Difference.....	xlvi
lampiran 5 Uji Lag Optimum.....	l
lampiran 6 Uji Kointegrasi.....	li
lampiran 7 Uji Stabilitas VECM.....	lii
lampiran 8 Uji Kausalitas Granger.....	liii
lampiran 9 Estimasi VECM	xiv
lampiran 10 Uji Impulse Response Function	xv
lampiran 11 Grafik Impulse Response Function.....	lxix
lampiran 12 Uji Variance Decomposition.....	lxix
lampiran 13 Daftar Riwayat Hidup	lxx

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Adanya globalisasi dan liberalisasi di pasar keuangan, investasi antar negara, dan adanya peningkatan perusahaan multinasional dapat menghubungkan antar pasar di berbagai negara. Ketika terjadi suatu peristiwa pada suatu negara, maka negara di sekitarnya akan terimbas oleh keadaan tersebut. Penelitian ini bertujuan mengetahui dan menjelaskan dampak *shock* yang terjadi pada indeks saham syariah global dan Regional ASEAN terhadap perubahan harga saham pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2020 – 2022. Metode yang dipakai yakni *Vector Error Correction Model* (VECM) dengan Eviews 12 guna menganalisis hubungan jangka panjang dan jangka pendek variabel indeks pasar saham syariah global dan regional di ASEAN dengan variabel *Jakarta Islamic Index* (JII). Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat dua indeks pasar saham syariah yang memiliki hubungan jangka pendek yaitu *Dow Jones Islamic Market Index Japan* (DJIJP) dan *Dow Jones Islamic Market US Index* (DJIMUS). Sedangkan, dalam jangka panjang, seluruh variabel mempengaruhi *Jakarta Islamic Index* (JII) kecuali *FTSE Bursa Malaysia Emas Syariah Index* (FBMS). Nilai IRF dan VD menunjukkan DJIMUS memberikan kontribusi terbesar terhadap perubahan harga saham JII. Sementara, kontribusi terkecil diberikan oleh SGS 100.

Kata Kunci: VECM, DJCHK, DJIJP, DJIMUS, FBMS, SGS100, JII

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

The existence of globalization and liberalization of financial markets, investment between countries and the rise of multinational companies can connect markets in various countries. When an event occurs in one country, neighboring countries will be affected by this situation. This study aims to determine and explain the impact of the shock occurred in ASEAN regional and global Islamic stock indices on changes in stock prices in the Jakarta Islamic Index (JII) for the period 2020 – 2022. Vector Error Correction Model (VECM) with Eviews 12 to analyze long-term and short-term relationships of global and regional variables of the Islamic Stock Market Index in ASEAN with the variable of the Jakarta Islamic Index (JII). The results of the study show that there are two sharia stock market indexes that have a short-term relationship, namely the Dow Jones Islamic Market Index Japan (DJIJP) and the Dow Jones Islamic Market US Index (DJIMUS). Meanwhile, in the long term, all variables affect the Jakarta Islamic Index (JII) except the FTSE Bursa Malaysia Emas Sharia Index (FBMS). The IRF and DV values show that DJIMUS is the one that most contributes to the changes in the JII share price. Meanwhile, the smallest contribution was made by SGS100.

Keyword: VECM, DJICHK, DJIJP, DJIMUS, FBMS, SGS100, JII



BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Sepanjang tahun 2020 hingga 2022 terjadi beberapa peristiwa terkait dengan isu ekonomi dan bisnis yang terjadi di dunia diantaranya adanya gangguan rantai pasokan, lonjakan inflasi, kebijakan ketat yang diberlakukan di China (kebijakan *zero covid-19*), dan ketegangan geopolitik Rusia dan Ukraina. Kemunculan pandemic *Covid-19* yang terjadi di seluruh dunia, sempat mengguncang pasar keuangan dunia dan menyebabkan adanya penguncian dan pembatasan terkait dengan pergerakan kegiatan ekonomi salah satunya adalah kegiatan ekspor-impor. Sehingga, pertumbuhan ekonomi global mengalami perlambatan di tahun 2021 karena gangguan rantai pasok yang akan membuat bisnis tidak dapat memproduksi dan menjual produknya. Hal ini akan mengurangi PDB global sebesar \$5.3 triliun selama lima tahun ke depan.

Adanya Gangguan rantai pasok mendorong kencangnya laju inflasi yang terjadi di sejumlah wilayah di Eropa, Amerika Serikat, China, dan Jepang ke level tertinggi¹. Menurut Biro Statistik dan Tenaga Kerja AS (12/5) indeks harga konsumen (IHK) di Amerika Serikat mengalami kenaikan sebesar 8,3 persen dibandingkan tahun sebelumnya². Sementara

¹ <https://www.tempo.co/dw/6260/5-ancaman-perekonomian-global-2022>. Diakses pada 13 Oktober 2022 pukul 20.00 WIB.

² <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20220512081024-92-795779/inflasi-as-83-persen-per-april-masih-tertinggi-dalam-empat-dekade>. Diakses pada 24 Oktober 2022 pukul 19.45 WIB.

itu, inflasi di Jepang menyentuh 2,8 %, China sebesar 2,5%, Singapura mencapai 6,7 %, Malaysia 3,4%. Hal ini disebabkan karena adanya kenaikan harga komoditas dari negara lain yang disebut dengan *imported inflation*. Sehingga, berdampak pada perubahan harga pokok ataupun produksi produk di dalam negeri³.

Selain gangguan rantai pasok, kebijakan ketat yang diterapkan di China (kebijakan *Zero Covid-19*) selama masa *lockdown* akibat dari adanya pandemik *Covid-19* dan adanya gejolak industri yang terjadi seperti kasus Evergrande dapat mengguncang tingkat stabilitas ekonomi China. Hal ini disebabkan oleh utang perusahaan properti yang menumpuk dan banyak proyek yang dihentikan karena kekurangan modal. Sehingga, kekhawatiran akan kemampuan perusahaan untuk membayarkan hutangnya mengakibatkan ketakutan pada investor global akan adanya potensi limpaan akibat dari peristiwa tersebut⁴.

Adanya gangguan rantai pasok, kebijakan ketat di China, dan lonjakan inflasi tersebut juga berdampak pada perdagangan saham dunia baik untuk saham konvensional maupun saham syariah. Jika inflasi tinggi maka akan berakibat kepada turunnya kepercayaan investor terhadap kondisi pasar modal, sehingga investor akan menarik dana nya dan mengakibatkan nilai saham mengalami penurunan karena adanya krisis kepercayaan yang dialami

³ <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20220726062711-532-826057/mengintip-nasib-indonesia-di-tengah-lonjakan-inflasi-negara-asean>. Diakses pada 19 Oktober 2022 pukul 20.16 WIB.

⁴ <https://www.liputan6.com/bisnis/read/4666907/jika-evergrande-jatuh-apa-dampaknya-pada-ekonomi-dunia>. Diakses pada 19 Oktober 2022 pukul 20.30 WIB.

investor (Tandeilin, 2001). Data indeks harga saham syariah global dan Regional ASEAN sepanjang tahun 2019 – 2020 sebagai berikut :

Tabel 1.1 Data Indeks Harga Saham Syariah Global dan Regional ASEAN

Indeks Saham Syariah	2019	2020		2021		2022
	Desember	Januari	Desember	Januari	Desember	Januari
DJIMUS	6.017,29	6.054,49	7.713,53	7.688,18	9.857,31	9.096,55
DJCHK	2.313,17	2.229,88	3.131,18	3.332,46	2.579,08	2.426,42
DJIJP	2.056,46	2.030,50	2.340,46	2.590,12	2.519,38	2.216,64
FBMS	11.947,92	11.552,70	13.159,15	12.870,86	12.263,10	11.569,10
SGS100	7.800,96	7.627,32	10.049,05	10.365,33	10.224,16	9.603,23

Sumber: Investing.com

Berdasarkan dari tabel tersebut dapat terlihat bahwa indeks harga saham global dan Regional ASEAN mengalami pergerakan naik turun pada setiap tahunnya. Hal ini dapat disebabkan oleh adanya suatu peristiwa yang terjadi pada setiap tahunnya dan mempengaruhi pergerakan indeks saham di berbagai negara. Menurut data yang dihimpun Investing.com (1/1) indeks *Dow Jones Islamic Market US* (DJIMUS) mengalami penurunan sebesar 7.72% menjadi 9.096,55 dari sebelumnya sebesar 9.857,31. Sementara indeks *Dow Jones Islamic Market China/Hongkong* (DJCHK) mengalami penurunan sebesar 5.92% menjadi 2.426,42, *Dow Jones Islamic Market Japan Index* mengalami penurunan 12.02% menjadi 2.216,64, indeks *FTSE SGX Asia Sharia 100* turun 6.07% menjadi 9.603,23, Serta *FTSE Bursa Malaysia Emas Index* juga mengalami penurunan sebesar 5.66% menjadi 11.569,10.

Adanya kenaikan dan penurunan yang terjadi pada indeks saham di berbagai negara mengakibatkan adanya kepanikan di kalangan para investor dan membuat para investor semakin berhati-hati dalam menginvestasikan dananya di suatu negara. Hal ini karena investor melihat prospek ekonomi suatu negara saat investor berinvestasi di pasar modal. Ketika kondisi perekonomian suatu negara dianggap lebih baik dibandingkan negara lainnya, maka investor akan menarik dananya pada negara yang dianggap dalam kondisi perekonomian kurang baik ke negara dengan kondisi perekonomian yang lebih baik.

Perekonomian Amerika, China, dan Jepang dijadikan sebagai acuan dari perekonomian negara lain (negara berkembang) salah satunya adalah Indonesia. Hal ini dikarenakan ketiga negara tersebut sebagai mitra dagang utama terbesar Indonesia. Sehingga, ketika negara tersebut mengalami ketidakstabilan pada perekonomiannya maka akan berpengaruh terhadap melambatnya perekonomian dan akan berpengaruh terhadap perekonomian negara lain yang memiliki hubungan dengan ketiga negara tersebut (Fitriani *et al.*, 2020). Salah satu indeks syariah yang dimiliki oleh negeri paman Sam adalah *Dow Jones Islamic Market World* (DJIM) yang merupakan suatu tolak ukur kepatuhan syariah global pertama di dunia yang mewakili portofolio saham syariah yang terdiri dari seribu saham dan merupakan ekuitas Islam indeks acuan yang berdasarkan prinsip-prinsip syariah. Selain indeks tersebut terdapat indeks saham syariah global lainnya diantaranya adalah *Dow Jones Islamic Market China/Hongkong Index* (DJCHK), dan *Dow Jones Islamic*

Market Japan Index. Indeks - indeks tersebut menggambarkan performa dari suatu negara yang nantinya akan memberikan pengaruh kepada perekonomian yang bergantung kepada negara tersebut salah satunya adalah Indonesia.

Indonesia juga tergabung dengan negara ASEAN dalam perjanjian Perdagangan bebas di kawasan Asia Tenggara sering disebut dengan *ASEAN Free Trade Area Agreement* (AFTA). Dengan adanya perjanjian tersebut, menyebabkan ekonomi antar negara ASEAN memiliki hubungan yang kuat. Oleh karena itu, investor asing perlu mengetahui seberapa kuat pasar saham saling berhubungan untuk membuat keputusan keuangan yang tepat. Terdapat beberapa indeks saham syariah di ASEAN diantaranya: *FTSE Bursa Malaysia Emas Index* (FBMS), dan *FTSE SGX Asia Shariah 100 Index* (SGS100). Sebagai akibat dari terhubungnya ekonomi Indonesia dengan negara lainnya menyebabkan keterikatan negara satu dengan negara lainnya. Keterkaitan inilah yang menyebabkan penurunan ataupun peningkatan indeks saham yang terjadi pada suatu negara yang akan berpengaruh kepada investasi di Indonesia dan akan berakibat kepada penarikan ataupun penanaman saham oleh investor asing. Hal tersebut bertujuan untuk meminimalisir resiko terhadap perubahan situasi dari keadaan pasar negara yang bersangkutan (Utama & Artini, 2015).

Perubahan indeks harga saham Indonesia dapat terjadi ketika adanya guncangan/*shock* yang terjadi pada indeks saham global. Indeks saham menggambarkan kinerja pasar modal Indonesia (Darmadji & Fakhruddin,

2011). Pada tahun 2000, Bursa Efek Jakarta (BEJ) telah memperkenalkan indeks syariah, salah satunya adalah *Jakarta Islamic Index* (JII). Indeks saham syariah ini terdiri dari 30 saham syariah paling likuid di BEI dan sebagai indikator kinerja pasar modal syariah Indonesia.

Dengan adanya globalisasi dan liberalisasi di pasar keuangan, investasi antar negara, dan adanya peningkatan perusahaan multinasional dapat menghubungkan antar pasar internasional di berbagai negara. Dengan demikian, setiap krisis keuangan dan peristiwa bencana alam dapat menyebabkan efek penularan di seluruh dunia. Menurut Eichengreen (1996) ketika peristiwa besar terjadi di suatu negara, maka manajer dana internasional mengalihkan dana yang tersedia ke negara lain untuk menghindari resiko regional dan sistem yang menimbulkan keterkaitan pergerakan pasar yang terlibat (Lee *et al.*, 2018). *Shock* yang terjadi pada pasar saham internasional juga sangat mempengaruhi kinerja pasar saham syariah di Indonesia. Hal tersebut merupakan akibat dari hubungan yang terjadi antar pasar saham di seluruh dunia. Jadi, *shock* yang terjadi akibat adanya suatu peristiwa pada perekonomian suatu negara akan mempengaruhi kondisi negara lain yang memiliki keterkaitan (Kurniawan & Alia, 2019).

Penelitian Kurniawan & Alia (2019), dan Prianto & Darwanto (2021) membahas pengaruh *shock* terhadap indeks saham syariah global dan Indonesia menjelaskan jika terjadi *shock* pada indeks saham dunia seperti Amerika, Jepang dan Malaysia akan berdampak positif atas indeks saham syariah di Indonesia. Sedangkan, penelitian Ardana & Maya (2019) serta

Azis *et al* (2020) menemukan bahwa indeks saham syariah di Amerika berdampak negatif atas indeks saham syariah di Indonesia. Sehingga dengan adanya perbedaan pada penelitian tersebut, peneliti tertarik untuk meneliti kembali mengenai dampak *shock* yang terjadi pada indeks saham syariah di Indonesia. Selain itu, peneliti juga menambahkan beberapa variabel indeks saham syariah yang belum dipakai dalam studi terdahulu tersebut yaitu dengan menggunakan *FTSE Bursa Malaysia Emas Shariah Index* (FBMS), dan *FTSE SGX Asia Shariah 100 Index* (SGS100). Sebab itu, peneliti tertarik melaksanakan penelitian dengan judul **“Dampak Shock pada Indeks Saham Syariah Global dan Indeks Saham Syariah Regional ASEAN Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Jakarta Islamic Index Periode 2020-2022”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan tersebut, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana dampak dari adanya *shock* yang terjadi pada *Dow Jones Islamic Market Index China/Hongkong Index* (DJCHK) terhadap perubahan harga saham pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2020 – 2022 ?.
2. Bagaimana dampak dari adanya *shock* yang terjadi pada *Dow Jones Islamic Market Japan Index* (DJJIP) terhadap perubahan harga saham pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2020-2022?.
3. Bagaimana dampak dari adanya *shock* yang terjadi pada *Dow Jones Islamic Market US Index* (DJIMUS) terhadap perubahan harga saham pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2020-2022?.
4. Bagaimana dampak dari adanya *shock* yang terjadi pada *FTSE Bursa Malaysia Emas Shariah Index* (FBMS) terhadap perubahan harga saham pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2020-2022?.
5. Bagaimana dampak dari adanya *shock* yang terjadi pada *FTSE SGX Asia Sharia 100 Index* (SGS100) terhadap perubahan harga saham pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2020-2022?.

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, maka tujuan studi ini sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis dan menjelaskan dampak dari adanya *shock* yang terjadi pada *Dow Jones Islamic Market Index China/Hongkong Index* (DJCHK) terhadap perubahan harga saham pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2020 – 2022.
2. Untuk menganalisis dan menjelaskan dampak dari adanya *shock* yang terjadi pada *Dow Jones Islamic Market Japan Index* (DJIJP) terhadap perubahan harga saham pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2020 – 2022.
3. Untuk menganalisis dan menjelaskan dampak dari adanya *shock* yang terjadi pada *Dow Jones Islamic Market US Index* (DJIMUS) terhadap perubahan harga saham pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2020 – 2022.
4. Untuk menganalisis dan menjelaskan dampak dari adanya *shock* yang terjadi pada *FTSE Bursa Malaysia Emas Syariah Index* (FBMS) terhadap perubahan harga saham pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2020 – 2022.
5. Untuk menganalisis dan menjelaskan dampak dari adanya *shock* yang terjadi pada *FTSE SGX Asia Shariah 100 Index* (SGS100) terhadap perubahan harga saham pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2020 – 2022.

D. Manfaat Penelitian

Terdapat beberapa manfaat yang diharapkan dari penelitian ini diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Bagi Akademisi

Diharapkan penelitian ini mampu memberikan salah satu bahan referensi untuk penelitian selanjutnya dan menambah informasi yang berkaitan dengan dunia investasi ketika adanya gejolak yang terjadi pada suatu negara yang berhubungan dengan Indonesia akibat dari adanya isu ekonomi dan bisnis.

2. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi untuk memahami dampak guncangan indeks saham syariah global dan ASEAN terhadap perubahan harga saham di *Jakarta Islamic Index (JII)*.

3. Bagi Praktisi

Riset ini diharapkan jadi tambahan referensi bagi investor dan manajer investasi khususnya pada *Jakarta Islamic Indeks* terkait antisipasi jika terjadinya *shock* pada indeks saham syariah global dan indeks saham syariah regional ASEAN.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan ialah deskripsi singkat tentang isi penelitian.

Penelitian ini akan dibagi menjadi lima bab, diantaranya:

Bab I : Pendahuluan

Bab ini mencakup latar belakang, pemecahan masalah, tujuan, manfaat, serta sistematika penulisan.

Bab II : Landasan Teori

Bab ini memberikan gambaran tentang teori yang dipakai pada riset sebelumnya yang telah dijadikan tolak ukur penelitian. Bab ini juga membahas tentang pengembangan hipotesis.

Bab III : Metode Penelitian

Bab ini mencakup metode penelitian, pengambilan sampel dan populasi, metode pengumpulan data, dan metode analisis data.

Bab IV : Pembahasan

Bab ini tersusun atas analisis data dan interpretasi hasil sebagai pembahasan penelitian.

Bab V : Penutup

Bab ini terdiri dari kesimpulan dan hasil penelitian serta saran bagi penelitian selanjutnya

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Adanya globalisasi yang terjadi di pasar keuangan, adanya investasi antar negara, dan adanya peningkatan perusahaan multinasional dapat menghubungkan antar pasar keuangan di berbagai negara. Sehingga, ketika suatu negara mengalami suatu krisis keuangan maupun adanya peristiwa bencana alam yang dapat menyebabkan goyahnya perekonomian suatu negara dapat mempengaruhi kondisi negara lain yang saling berhubungan (Kurniawan & Alia, 2019).Sepanjang tahun 2020-2022 telah terjadi beberapa peristiwa di dunia diantaranya adalah adanya gangguan rantai pasokan, terjadi inflasi di beberapa negara, ketegangan geopolitik antar negara, dan pemberlakuan kebijakan ketat di China. Hal tersebut akan berdampak pada perdagangan saham dunia dan kemudian akan mempengaruhi pasar saham satu dengan pasar saham lainnya.

Berdasarkan hasil penelitian ditemukan bahwa indeks saham syariah global maupun Regional ASEAN terintegrasi dengan *Jakarta Islamic Index* (JII) sepanjang tahun 2020-2022. Hal ini terlihat pada hasil uji kointegrasi. Artinya, indeks saham syariah global dan regional di Kawasan ASEAN memiliki hubungan penyeimbang dan pergerakan jangka panjang yang serupa. Sementara itu, dalam jangka pendek, semua variabel menyesuaikan satu sama lain untuk mencapai ekuilibrium jangka pendek. Uji VECM menunjukkan bahwa dalam jangka panjang *Dow Jones Islamic China/Hongkong Index* (DJICHK) *Dow Jones Islamic Market Japan Index* (DJIJP), dan *Dow Jones Islamic Market US Index* (DJIMUS) memiliki pengaruh positif dan signifikan. Sedangkan, indeks *FTSE SGX Asia Sharia 100*

(SGS100) berpengaruh negatif signifikan terhadap variabel JII. Sementara dalam jangka pendek hanya variabel DJIJP, DJIMUS, dan JII itu sendiri yang mempengaruhi perubahan harga saham pada JII. Sedangkan, Indeks *FTSE Bursa Malaysia Emas Sharia* (FBMS) tidak memiliki pengaruh baik dalam jangka panjang maupun pendek terhadap perubahan harga saham *Jakarta Islamic Index* (JII). Selain itu, penelitian ini menemukan bahwa indeks saham syariah global dan Regional ASEAN memberikan kontribusi yang berbeda-beda berdasarkan uji VD. Dimana, *shock* yang terjadi pada Indeks saham *Dow Jones Islamic Market US* (DJIMUS) memberikan kontribusi terbesar terhadap perubahan harga saham *Jakarta Islamic Index* (JII). Sedangkan, kontribusi terkecilnya diberikan oleh SGS100.

B. Saran

Dengan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, maka penulis memberikan saran untuk penelitian selanjutnya yaitu diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel indeks saham syariah dari negara lainnya lagi. Hal ini dikarenakan pada penelitian ini hanya menggunakan indeks saham syariah global dan Regional ASEAN dari 5 negara berbeda. Selain itu, pada penelitian selanjutnya dapat menggunakan model metode yang berbeda dari pada penelitian ini sehingga hasil penelitian bisa lebih luas lagi serta menambah wawasan bagi para pembacanya.

DAFTAR PUSTAKA

- Ardana, Y. (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 Darmajaya*, 3(02), 224–260. <https://jurnal.darmajaya.ac.id/index.php/jmmd/article/view/995>
- Ardana, Y., & Maya, S. (2019). Determinasi Faktor Fundamental Makroekonomi dan Indeks Harga Saham Syariah Internasional terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia. *Cakrawala: Jurnal Studi Islam*, 14(1), 1–15. <https://doi.org/10.31603/cakrawala.v14i1.2622>
- Arif, M. N. R. Al, & Rahmawati, R. (2021). Macroeconomic Variables and Profitability in The Indonesian Islamic Banking Industry. *El-Barka: Journal of Islamic Economics and Business*, 4(01), 245–272.
- Azifah, N., & Indah, M. (2016). Analisis Risiko dan Imbal Hasil Fortofolio Pasar Modal Syariah dan Pasar Modal Konvensional. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 21(1), 60–70. <https://doi.org/10.35760/eb>.
- Azis, M. I., Juliana, A., Junaid, M. T., & Tarsyan. (2020). Interaction of International Sharia Stock Indices, Exchange Rates and Gold Prices against Jakarta Islamic Index (JII). *BISIC*. <https://doi.org/10.4108/eai.3-10-2020.2306610>
- Basuki, A. T. (2019). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Rajawali Pers.
- Beik, I. S., & Fatmawati, S. W. (2014). Pengaruh Indeks Harga Saham Syariah International dan Variabel Makro Ekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index. *Al-Iqtishad*, 6(2), 155–178.
- Bekaert, G., Harvey, C. R., & Ng, A. (2005). Market Integration and Contagion. *The Journal of Business*, 78(1), 39–69. <https://doi.org/10.1086/426519>
- Chua, S. Y., Dibooglu, S., & Sharma, S. C. (1999). The impact of The US and Japanese Economies on Korea and Malaysia after The Plaza Accord. *Asian Economic Journal*, 13(1), 19–37. <https://doi.org/10.1111/1467-8381.00073>
- Click, R. W., & Plummer, M. G. (2003). Stock Market Integration in ASEAN after The Asian Financial Crisis. *Journal of Asian Economics*, 16(1), 5–28. <https://doi.org/10.1016/j.asieco.2004.11.018>
- Darmadji, T., & Fakhrudin, H. M. (2011). *Pasar Modal di Indonesia*. Salemba Empat.
- Dornbusch, R., Park, Y. C., & Claessens, S. (2000). Contagion: Understanding how it spreads. *The World Bank Research Observer*, 15(2), 177–197. <https://doi.org/10.1093/wbro/15.2.177>

- Engle, R. F., & Granger, C. W. J. (1987). Co-Integration and Error Correction : Representation , Estimation ., *Econometrica: Journal of The Econometric Society*, 55(2), 251–276. <http://www.jstor.org/stable/1913236> .
- Firdaus, M. (2011). *Aplikasi Ekonometrika untuk Data Panel dan Time Series*. IPB Press.
- Firmansyah, E. A. (2017). Seleksi Saham Syariah : Perbandingan Antara Bursa Efek Indonesia Dan Malaysia. *Jurnal Inspirasi Bisnis Dan Manajemen*, 1(1), 1. <https://doi.org/10.33603/jibm.v1i1.480>
- Fitriani, W. N., Rapini, T., & Sumarsono, H. (2020). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi dan Indeks Dow Jones terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di BEI Tahun 2014-2018. *ISOQUANT: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 4(2), 252–265. <https://doi.org/10.24269/iso.v4i2.491>
- Forbes, K., & Rigobon, R. (2001). Measuring Contagion: Conceptual and Empirical Issues. *International Financial Contagion*, 43–66. https://doi.org/10.1007/978-1-4757-3314-3_3
- Global, S. (2022a). Dow Jones Islamic Market Indices Methodology. *S&P Global*.
- Global, S. (2022b). S & P Float Adjustment Methodology. *S&P Global, March*.
- Gujarati, D. N. (2003). Basic Econometrics. In *The Economic Journal* (Vol. 82, Issue 326). McGraw-Hill Companies. <https://doi.org/10.2307/2230043>
- Halim, S. (2020). Analysis of The Effect on Inflation, Interest Rate, Dow Jones Islamic Malaysia Index and Profitability on Stock Prices as Selected as Indonesia Sharia Stock Index. *Journal of Islamic Accounting and Finance Research*, 2(2), 259–294. <https://doi.org/10.21580/jiafr.2020.2.2.6357>
- Handayani, W., & Oktavia, S. (2018). Effect of Rupiah Exchange Rate, GDP Growth, and Dow Jones Index on Composite Stock Price Index in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Accounting and Strategic Finance*, 1(01), 23–32. <https://doi.org/10.33005/jasf.v1i01.24>
- Hartantio, V., & Yusbardini. (2020). Pengaruh Berbagai Indeks Saham Asia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2015-2019. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 2(4), 1096–1105. <https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/9895>
- Herlianto, D., & Hafizh, L. (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). *INOBIIS: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 3(2), 211–229. <https://doi.org/10.31842/jurnalinobis.v3i2.133>
- Husnan, S. (1994). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (2nd ed.). UPP AMP YKPN.

- Husnan, S. (2004). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (Edisi Revi). UPP AMP YKPN.
- Investing.com. (2007). *Indeks Saham Syariah Global dan Regional ASEAN*. <https://www.investing.com/>
- Irham, F. (2013). *Pengantar Pasar Modal*. Alfabeta.
- Junaedi, D., & Salistia, F. (2020). Dampak Pandemi Covid-19 terhadap Pasar Modal di Indonesia. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 2(2), 109–131. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v2i2.112>
- Kang, S. H., Uddin, G. S., Troster, V., & Yoon, S. M. (2019). Directional Spillover Effects Between ASEAN and World Stock Markets. *Journal of Multinational Financial Management*. <https://doi.org/10.1016/j.mulfin.2019.100592>
- Kao, Y. S., Zhao, K., Ku, Y. C., & Nieh, C. C. (2019). The Asymmetric Contagion Effect from The U.S. Stock Market Around The Subprime Crisis Between 2007 and 2010. *Economic Research-Ekonomska Istrazivanja*, 32(1), 2422–2454. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2019.1645710>
- Kurniawan, A., & Alia, F. (2019). Pengaruh Dow Jones Islamic World Malaysia Index dan Dow Jones Islamic Market Japan Index Terhadap Indeks Saham syariah Indonesia. *FINANSIA: Jurnal Akuntansi Dan Perbankan Syariah*, 2(01), 102. <https://doi.org/10.32332/finansia.v2i01.1543>
- Kustina, L., & Rakhmat, A. S. (2020). Bursa Saham Syariah Global dan Indeks Harga Saham Syariah. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 21(April), 20–27.
- Lee, K.-J., Lu, S.-L., & Shih, Y. (2018). Contagion Effect of Natural Disaster and Financial Crisis Events on International Stock Markets. *Journal of Risk and Financial Management*, 11(16), 16. <https://doi.org/10.3390/jrfm11020016>
- Mailangka, J. (2013). Integrasi Pasar Modal Indonesia dan Beberapa Bursa di Dunia (Periode Januari 2013 - Maret 2013). *Journal EMBA*, 1(9), 722–731.
- Malaysia, B. (2022). *FTSE Malaysia Index*. Bursa Malaysia. https://www.bursamalaysia.com/trade/our_products_services/indices/ftse_bursa_malaysia_indices/overview
- Mariyana, A. B., Simorangkir, P., & Putra, A. M. (2021). Analisis Pengaruh Makroekonomi dan Indeks Global terhadap IHSG (Januari 2016-Mei 2021). *Business Management, Economic, and Accounting National Seminar*, 2, 125–140.
- Moser, T. (2003). What Is International Financial Contagion? *International Finance*, 6(2), 157–178. <https://doi.org/10.1111/1468-2362.00113>

- Muharam, H., & Pratama, M. A. J. (2020). Islamic Stock Markets Integration and Contagion Effect of China's Economic Slowdown. *Indicators : Journal of Economic and Business*, 2(2), 342–352. <https://doi.org/10.47729/indicators.v2i2.71>
- Nevada, S., & Kusumaningtias, R. (2020). Determinan Indeks Saham Syariah Indonesia. *At-Tijarah: Jurnal Ilmu Manajemen Dan Bisnis Islam*, 6(2), 147–160. <http://jurnal.iain-padangsidempuan.ac.id/index.php/attijarah>
- Oktaviani, R. F. (2017). Index Harga Saham Islamic Internasional Terhadap Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ekonomika Dan Manajemen*, 6(1), 1–15. <https://journal.budiluhur.ac.id/index.php/ema/article/view/334>
- Prasetyo, Y. (2018). Perbandingan Risiko Dan Return Investasi Pada Indeks Lq 45 Dengan Indeks Jakarta Islamic Index (JII). *El-Jizya : Jurnal Ekonomi Islam*, 6(2), 287–310. <https://doi.org/10.24090/ej.v6i2.2043>
- Prianto, M. S., & Darwanto. (2021). Pengaruh Dow Jones Islamic Market Index (DJIMI) di Beberapa Negara Terhadap Pergerakan Jakarta Islamic Index (JII). *Iqtishaduna: Jurnal Ekonomi & Keuangan Islam*, 12(1), 1–17. <https://journal.uinmataram.ac.id/index.php/iqtishaduna>
- Purwanto. (2008). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Pustaka Pelajar.
- Qizam, I., Ardiansyah, M., & Qoyum, A. (2020). 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*, 11(3), 811–825. <https://doi.org/10.1108/JIABR-08-2019-0149>
- Romadhon, M. R., & Ardiansyah, M. (2022). Analisis Pasar Modal Syariah 5 Negara ASEAN di Era Pandemi. *E-Journal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi*, 9(1), 36–41.
- Rusell, F. (2021). *FTSE SGX Shariah Index Series*. <https://www.ftserussell.com/products/indices/sgx-shariah>
- Salihin, A. (2020). Pengaruh Dow Jones Islamic Market Indeks (DJIM) dan Harga Emas Dunia terhadap Jakarta Islamic Indeks (JII) Priode 2014-2018. *Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 2(2), 1–14. <https://doi.org/10.24090/mabsya.v2i2.3222>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis* (6th ed.). Salemba Empat.
- Sella, N. P., Zuliansyah, A., & Nurmalia, G. (2021). Integrasi Indeks Harga Saham Syariah Indonesia pada Pasar Modal Syariah di India, Japan, Malaysia, China Menggunakan Metode Vector Error Correction Model (VECM). *Al - Mashrof: Islamic Banking and Finance*, 2(1), 36–55.
- Serfiyani, C. Y., Purnomo, R. S. D., & Hariyani, I. (2017). *Capital Market Top Secret : Ramuan*

Sukses Bisnis Pasar Modal Indonesia. ANDI.

- Setiawan, B. (2017). Perbandingan Kinerja Pasar Modal Syariah dan Konvensional: Suatu Kajian Empiris pada Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 8(01).
- Siregar, H. A. (2020). Komparasi Indeks Saham Syariah dan Konvensional Selama Pandemi Covid-19 di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(3), 289–297. <http://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/BILANCIA/index>
- Sn, A., & Rahayu, S. E. (2022). Pengaruh Indeks Saham Syariah Jepang (DJJP) dan Indeks Saham Syariah Malaysia (DJMY25D) Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Point: Jurnal Ekonomi & Manajemen*, 4(1), 1–14.
- Soeharjoto, & Inviah. (2021). Integrasi Dow Jones Islamic Market-5 Dengan Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(03), 1270–1277. <http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jei/article/view/3469>
- Soemitra, A. (2009). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana.
- Sudarsono, H. (2007). *Bank & Lembaga Keuangan Syariah*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif R&B*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Administrasi*. Bandung: Alfabeta.
- Supranto, J. (2004). *Statistik Pasar Modal Keuangan & Perbankan*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Suteja, J., Suryaningprang, A., & Zein, E. (2019). Greek Crisis, Co-Integration, and Contagion Effect of Sharia Stock Markets in Indonesia Malaysia and Singapore: Is There A Problem for Investors? *Journal of Entrepreneurship Education*, 22(2). <https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4211>
- Tandeilin, E. (2001). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi* (pertama). Yogyakarta: Kanisius.
- Treisya, S. M., & Robiyanto, R. (2021). Volatilitas Harga Emas dan Minyak pada Integrasi Pasar Modal Indonesia dengan Pasar Modal Asia. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 4(2), 194–205. <https://doi.org/10.26905/afr.v4i2.6291>
- Triana, N. (2019). Hubungan Kausalitas Antara Indeks Harga Saham Syariah di Negara Malaysia, Singapura dan Indeks Harga Saham Syariah Jakarta Islamic Index (Jii) di Indonesia. *ILTIZAM Journal of Shariah Economic Research*, 3(2), 102. <https://doi.org/10.30631/iltizam.v3i2.536>
- Unaradjan, D. D. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Universitas Katolik Indonesia Atma Jaya.
- Utama, I. W. A. B., & Artini, L. G. S. (2015). Gabungan Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*:

Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan, 9(1), 65–73.

Virby, S. (2013). Pengaruh Indeks Dow Jones Industrial Average, Nikkei 225, Hangseng Index, dan Shanghai Stock Exchange Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2008-2013. *Inovasi: Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen*, 79–99.

Widowati, N. D. (Universitas I. I., & Feriyanto, N. (Universitas I. I. (2018). Analisis Integrasi Indeks Saham Syariah Dunia dan. *Prosding National Conference on Applies Business*, 2018-10–29, 1–14. <https://dspace.uui.ac.id/handle/123456789/11724>

Widowati, N. D., & Feriyanto, N. (2018). Analisis Integrasi Indeks Saham Syariah Dunia dan Kinerja Variabel Makroekonomi Terhadap ISSI. *Prosding National Conference on Applies Business*, 1–14.

Yellapu, V. (2018). Full Text Introduction. *Ijam: International Journal of Academic Medicine*, 4(1), 60–63. <https://doi.org/10.4103/IJAM.IJAM>

Yu, I. W., Fung, K. P., & Tam, C. S. (2010). Assessing Financial Market integration in Asia - Equity Markets. *Journal of Banking and Finance*, 34(12), 2874–2885. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2010.02.010>

Yuliati, Handaru, S., & Prasetyo, H. (2005). *Manajemen Keuangan International*. ANDI.

