

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL
MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS SAHAM
SYARIAH INDONESIA (ISSI)**



Disusun Oleh:

Luthfi Muthi Fiwari
NIM. 20108010117

Dosen Pembimbing:

Riswanti Budi Sekaringsih, M.Sc.
NIP. 198510091018012001

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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

2024

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-765/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2024

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : LUTHFI MUTHI FIWARI
Nomor Induk Mahasiswa : 20108010117
Telah diujikan pada : Rabu, 22 Mei 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Riswanti Budi Sekaringsih, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 6655754798c2d



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

Valid ID: 66591actcd644



Penguji II
Drs. Slamet Khilmi, M.SI.
SIGNED

Valid ID: 665d45b6edabe



Yogyakarta, 22 Mei 2024
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 665e67a594723

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Luthfi Muthi Fiwari

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Assalamualikum Wr. Wb.

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

Nama : Luthfi Muthi Fiwari

NIM : 20108010117

Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH VARIABEL
MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS SAHAM
SYARIAH INDONESIA (ISSI)**

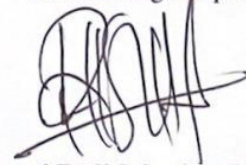
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudari tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 16 Mei 2024

Pembimbing Skripsi



Riswanti Budi Sekaringsih, M.Sc.
NIP. 198510091018012001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Luthfi Muthi Fiwari

NIM : 20108010117

Tempat/Tgl. Lahir : OKUT, 04 April 2002

Program Studi : Ekonomi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)** merupakan hasil penyusunan sendiri, bukan karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya pada penulis.

Yogyakarta, 16 Mei 2024

Penyusun

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA




Luthfi Muthi Fiwari
20108010117

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Luthfi Muthi Fiwari
NIM : 2010810117
Program Studi : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

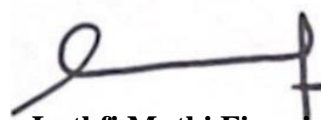
“Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 16 Mei 2024

Penyusun


Luthfi Muthi Fiwari
20108010117

HALAMAN MOTTO

Orang lain ga akan bisa paham *struggle* dan masa sulitnya kita, yang mereka ingin tahu hanya bagian *success stories*nya aja. Berjuanglah untuk diri sendiri walaupun gak ada yang bertepuk tangan, kelak diri kita di masa depan akan sangat bangga dengan apa yang kita perjuangkan hari ini.

“Only you can change your life. Nobody else can do it for you”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penyusun persembahkan untuk:

Keluarga Tercinta,

Ayahanda Mispan dan Ibunda Istana Dewi, yang selalu mendukung penuh skill, hobby, serta pendidikan putri-putrinya. Keduanya tidak pernah alpa untuk melangitkan doa-doa penuh kebaikan meskipun kami terpisah oleh lautan. Kakak penyusun Defanti Putri Utami dan Adik penyusun Dara Aulia Azzahra, yang selalu ada dan selalu mensupport penyusun dalam hal apapun, mereka adalah sahabat sampai hayat yang penyusun miliki dan cintai. Bagi penyusun, keluarga adalah rumah, keluarga adalah tempat mendorong ketenangan, pikiran dan kehangatan.

Sahabat Tercinta,

Mereka yang kehadirannya memiliki masa, mereka yang selalu ada tanpa diminta, mereka yang banyak mengajarkan arti Impian, harapan, cita, dan cinta.

Guru Terhormat,

Bapak/Ibu Guru SDN 1 Nusa Bakti, Ustadz/Ustadzah MTs dan MA di Pondok Pesantren Raudhatul Ulum Sakatiga, Ustad/Ustadzah di Rumah Tahfidz Al-Manaratul Baidha' Surakarta. Mereka yang dengan Ikhlas menyampaikan ilmu-ilmu kebaikan dan mendukung penyusun hingga bisa menyelesaikan Pendidikan Sarjana Ekonomi Syariah.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penyusun panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan banyak karunia-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul **"Analisis Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia"** Skripsi ini disusun untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Syariah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Salam dan cinta penyusun selalu tercurahkan kepada kekasih penyusun yang telah membimbing kehidupan penyusun yaitu Nabi Muhammad SAW.

Penyusun ucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang membantu kelancaran penyusunan skripsi ini, baik berupa dukungan spiritual, moril maupun materil. Oleh karena itu, penyusun secara khusus menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta beserta jajarannya.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta beserta jajarannya.
3. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.,Fin., selaku Ketua Prodi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Riswanti Budi Sekaringsih, M.Sc., selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah membimbing serta memberikan arahan kepada penyusun dalam proses penyusunan skripsi.

5. Bapak Achmad Nurdany, S.E.I., S.E., M.E.K., selaku dosen penasihat akademik yang telah meluangkan waktu dalam mendampingi penyusun dalam proses akademik.
6. Seluruh dosen yang berada dalam lingkup Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, terkhusus Prodi Ekonomi Syariah yang telah ikhlas dalam memberikan ilmu dan pengetahuannya kepada penyusun selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Keluarga tercinta penyusun, Ayah, Ibu, Kak Zaid, Yuk Puput, Dek Dara, dan keponakan kesayangan Zahira gemoy yang selalu memberi dukungan dan doa-doa terbaiknya.
9. Keluarga besar Himpunan Mahasiswa Program Studi Ekonomi Syariah (HMPS-ES), Forum Studi Ekonomi Syariah (ForSEBI), dan KOPMA UIN Suka yang telah memberikan pengalaman berharga selama berorganisasi
10. Keluarga besar KKN 111 Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, khususnya teman sepengabdian dusun Dondong yang selalu kompak dan saling merangkul satu sama lain.
11. Teruntuk sahabat setia penyusun, Muhamad Zulfikar dan Musfiroh, yang selalu menyemangati dan menemani penyusun jatuh bangun sehari-hari untuk menyelesaikan penelitian ini.
12. Teruntuk teman-teman seperjuangan, Qolbi Alhafiz, Alvian Chandra, Fasya Syahrausan, Neysa Khairina, Lingga Happy Lestari, Putri Marizka dan

seluruh teman-teman Program Studi Ekonomi Syariah Tahun 2020 yang senantiasa berbagi informasi, berbagi ilmu dan pengalaman dalam penyusunan skripsi ini.

13. Teruntuk teman-teman terkasih penyusun, Fatimah Azzahra, Afini Tsabita, Ulfa Nuraini, Jessica Kiranty, Sarwah Sahsiah, Isa Winarsih, Millah Karmilah, Agustin Wahyuni, dan teman-teman lainnya yang tidak pernah putus menyemangati, berdiskusi serta memberikan solusi, atau menelpon hanya untuk menanyakan kabar penyusun.

Oleh karenanya, penyusun mengucapkan terima kasih kepada seluruh komponen yang telah berjasa dan berkontribusi dalam penyelesaian penyusunan skripsi ini. Penyusun tidak bisa membalas kebaikan mereka satu per satu kecuali dengan doa, semoga Allah SWT membalas kebaikan mereka dan memberikan kelancaran serta kemudahan terhadap semua urusan masing-masing. Aamiin.

Yogyakarta, 10 Maret 2024

Penyusun


Luthfi Muthi Fiwari
NIM. 20108010117

DAFTAR ISI

| | |
|---|--------------|
| HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR | ii |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI..... | iii |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI | iv |
| HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI | v |
| HALAMAN MOTTO | vi |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | vii |
| KATA PENGANTAR..... | viii |
| DAFTAR ISI..... | xi |
| DAFTAR GAMBAR..... | xiv |
| DAFTAR TABEL | xv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xvi |
| ABSTRAK | xvii |
| ABSTRACT | xviii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 8 |
| C. Tujuan dan Manfaat Penelitian | 9 |
| D. Sistematika Penulisan | 10 |
| BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS | 12 |
| A. Landasan Teori..... | 12 |
| 1. Teori Investasi | 12 |
| 2. Pasar Modal | 16 |
| 3. Indeks Saham Syariah Indonesia..... | 21 |
| 4. Inflasi..... | 23 |
| 5. Jumlah Uang Beredar (JUB) | 27 |
| 6. Harga Minyak Dunia | 29 |
| B. Kajian Pustaka..... | 31 |
| C. Kerangka Pemikiran..... | 37 |
| D. Hipotesis Penelitian..... | 37 |
| 1. Hubungan Inflasi dengan Indeks Saham Syariah Indonesia | 37 |

| | | |
|----------------|---|-----------|
| 2. | Hubungan Jumlah Uang Beredar dengan Indeks Saham Syariah Indonesia..... | 39 |
| 3. | Hubungan Harga Minyak Dunia dengan Indeks Saham Syariah Indonesia | 41 |
| BAB III | METODE PENELITIAN | 43 |
| A. | Jenis Penelitian..... | 43 |
| B. | Definisi Operasional Variabel..... | 44 |
| C. | Metode Pengumpulan Data | 47 |
| D. | Metode Analisis Data..... | 47 |
| 1. | Uji Stasioner | 48 |
| 2. | Uji Kelambanan Waktu | 49 |
| 3. | Uji Stabilitas VAR..... | 50 |
| 4. | Uji Kausalitas Granger | 50 |
| 5. | Uji Kointegrasi | 51 |
| 6. | Estimasi <i>Vector Autoregression (VAR)/Vector Error Corection Model (VECM)</i> | 52 |
| 7. | <i>Impulse Response Function (IRF)</i> | 53 |
| 8. | <i>Variance Decomposition</i> | 53 |
| E. | Pengujian Hipotesis..... | 54 |
| 1. | Uji t (Parsial) | 54 |
| 2. | Uji F (Simultan)..... | 54 |
| 3. | Uji Koefisiensi Determinan (R ²)..... | 55 |
| BAB IV | PEMBAHASAN..... | 56 |
| A. | Analisis Data Penelitian | 56 |
| 1. | Analisis Deskriptif..... | 56 |
| B. | Analisis VAR/VECM | 59 |
| 1. | Uji Stasioner | 59 |
| 2. | Uji Panjang Kelambanan (Lag) Optimal..... | 60 |
| 3. | Uji Stabilitas | 61 |
| 4. | Uji Kausalitas Granger | 62 |
| 5. | Uji Kointegrasi | 63 |
| 6. | Estimasi Model <i>Vector Error Corection (VECM)</i> | 64 |
| 7. | <i>Impulse Response Function (IRF)</i> | 66 |

| | |
|--|-----------|
| 8. <i>Varian Decomposition</i> | 68 |
| C. Uji Hipotesis | 69 |
| 1. Uji t (Uji Parsial) | 69 |
| 2. Uji F (Simultan)..... | 70 |
| 3. Uji Koefisien Determinasi (R^2) | 70 |
| D. Pembahasan..... | 71 |
| 1. Pengaruh Inflasi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia..... | 71 |
| 2. Pengaruh Jumlah Uang Beredar terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia..... | 72 |
| 3. Pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia..... | 73 |
| BAB V PENUTUP | 75 |
| A. Kesimpulan | 75 |
| B. Saran..... | 75 |
| DAFTAR PUSTAKA | 77 |
| LAMPIRAN | 81 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1.1 Indeks Saham Syariah Indonesia Januari-Desember 2020 | 4 |
| Gambar 2.1 Marginal Efficiency Of Investment..... | 13 |
| Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran..... | 37 |
| Gambar 4.1 Uji Impulse Response Function | 67 |
| Gambar 4.2 Uji Impulse Response Function | 67 |
| Gambar 4.3 Uji Impulse Response Function | 68 |



DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 1.1 Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia, Inflasi, Jumlah Uang Beredar, Dan Harga Minyak Periode 2015-2023 | 5 |
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 31 |
| Tabel 3.1 Sumber Data Penelitian..... | 43 |
| Tabel 4.1 Data Analisis Deskriptif..... | 57 |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas Makroekonomi Terhadap Issi Pada Tingkat Level | 59 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Stasioneritas Makroekonomi Terhadap Issi Pada Tingkat First Different..... | 60 |
| Tabel 4.4 Lag Optimal | 61 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Stabilitas Var | 61 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Kausalitas Granger | 62 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Kointegrasi | 64 |
| Tabel 4.8 Uji Vecm Jangka Panjang | 65 |
| Tabel 4.9 Uji Vecm Jangka Pendek | 65 |
| Tabel 4.10 Hasil Regresi Varian Decomposition..... | 69 |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|----|
| lampiran 1 Data Penelitian | 81 |
| Lampiran 2 Statistik Deskriptif Data Penelitian | 84 |
| Lampiran 3 Uji Stasioner Pada Tingkat Level | 84 |
| Lampiran 4 Uji Stasioner Pada Tingkat First Difference..... | 86 |
| Lampiran 5 Hasil Uji Lag Optimal | 87 |
| Lampiran 6 Hasil Uji Stabilitas Var..... | 87 |
| Lampiran 7 Hasil Uji Kausalitas Granger..... | 88 |
| Lampiran 8 Hasil Uji Kointegrasi..... | 89 |
| Lampiran 9 Hasil Uji Vecm | 89 |
| Lampiran 10 Hasil Uji Impulse Response Function (Irf)..... | 91 |
| Lampiran 11 Hasil Uji Varian Decomposition (Vd)..... | 92 |
| Lampiran 12 Hasil Uji F dan R-squared..... | 95 |



ABSTRAK

Perkembangan pasar modal syariah di Indonesia semakin berkembang ke arah positif. Hal ini terbukti bahwa penduduk mayoritas muslim Indonesia mulai melek akan pentingnya berinvestasi terlebih dalam pasar modal syariah. Pada tanggal 12 Mei 2011 Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) diterbitkan oleh Bapepam dan LK setelah sebelumnya indeks saham syariah hanya Jakarta Islamic Indeks (JII). Sejak diluncurkan perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) menunjukkan tren positif, banyak faktor yang mempengaruhi perkembangan tersebut yang berasal dari sisi eksternal maupun internal.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui variabel makroekonomi apa saja yang mampu mempengaruhi pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode (2015-2023). Variabel makroekonomi yang digunakan pada penelitian ini yaitu inflasi, jumlah uang beredar, dan harga minyak dunia. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa *time series* bulanan, dengan teknis analisis yang digunakan adalah *Vector Autoregression (VAR)/Vector Error Corection Model (VECM)* yang dibantu oleh program *Eviews9*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa semua variabel yaitu inflasi, jumlah uang beredar, dan harga minyak dunia dalam jangka panjang memiliki pengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), sementara dalam jangka pendek tidak memiliki pengaruh.

Kata Kunci: Inflasi, Jumlah Uang Beredar, Harga Minyak Dunia, VECM.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

The development of the Islamic capital market in Indonesia is growing in a positive direction. It is proven that the Indonesian population, which is majority Muslim, is increasingly aware of the importance of investing, especially in the Islamic capital market. On May 12, 2011 the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) was published by Bapepam and LK after the existence of the Jakarta Islamic Index (JII). Since its launched, the development of the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) has shown a positive trend, many factors have influenced this development both from the external and internal sides.

This study aims to determine what macroeconomic variables are able to influence the movement of the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the period (2015-2023). The macroeconomic variables to be used in this Research are inflation, money supply, and world oil prices. This Research uses secondary data in the form of monthly time series, with the technical analysis used is Vector Autoregression (VAR)/Vector Error Corection Model (VECM) assisted by the Eviews-9 program. The results of this study indicates that all variables, namely inflation, money supply, and world oil prices in the long term have an influence on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI), while in the short term it has no influence.

Keywords: Inflation, Money Supply, World Oil Prices, VECM.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Berangkat dari perkembangan zaman di era globalisasi saat ini telah mempengaruhi perekonomian dunia di mana jarak dan waktu, serta informasi tempat bukan menjadi halangan sehingga peluang untuk berinvestasi menjadi semakin efektif efisien. Investasi merupakan komitmen sejumlah dana atau asset berharga lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan untuk memperoleh sejumlah *return* (pengembalian) di masa mendatang. Dengan demikian, investasi merupakan kegiatan menanamkan asset pada suatu aktivitas ekonomi yang produktif dengan harapan dapat menuai hasil di kemudian hari (Tandelilin, 2010).

Dalam penelitian Pertiwi (2019) uang bukanlah sesuatu yang hidup serta berkembang dengan sendirinya. Implikasi dalam hal ini ialah semua hal dalam dunia bisnis selalu dihadapkan pada untung dan rugi. Keuntungan dan kerugian tidak dapat dipastikan untuk sesuatu yang akan datang. Keuntungan dalam bisnis bukan hanya keuntungan di dunia, namun meliputi keuntungan di akhirat. Pertiwi (2019) menjelaskan pada penelitiannya bahwa dalam ekonomi konvensional hal ini dikenal dengan *time value of money* yang didefinisikan sebagai (*a dollar today is worth more than a dollar in the future because a dollar can be invested to get return*). Dua alasan yang mendasari konsep *time value of money*, yakni; adanya inflasi, dan konsumsi hari ini lebih disukai daripada konsumsi di masa yang akan datang.

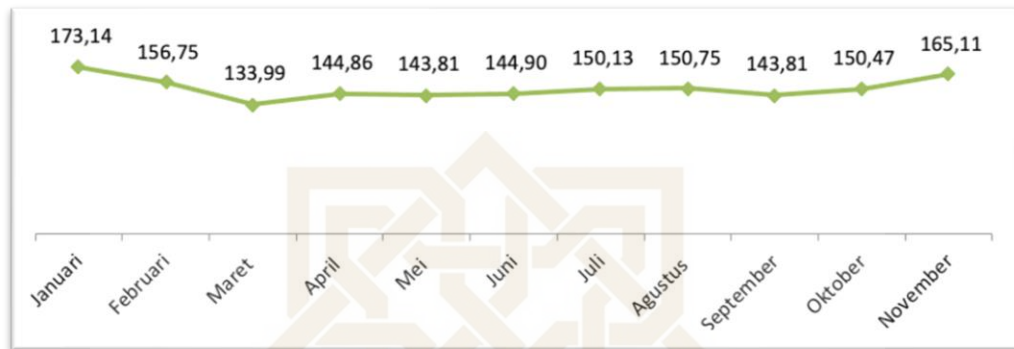
Dalam dunia Islam, muslim didorong untuk melakukan investasi dengan catatan tidak menuntut secara pasti dengan hasil yang akan diperoleh. Karna hasil investasi akan sangat dipengaruhi oleh banyak faktor, baik faktor yang dapat diprediksi maupun faktor yang tidak dapat diprediksi (Mahendra, 2016). Asumsi yang dilandasi keutamaan berinvestasi dalam Islam meliputi; harta harus berputar tidak boleh diam, semakin sering berputar maka harta akan terus berkembang, masa depan merupakan misteri yang tidak diketahui hasilnya, *return* bisnis atau usaha masa depan dapat diproyeksikan, dan hasil aktual tidak selamanya sama dengan nilai yang diprediksikan. Investasi dalam Islam tidak hanya fokus pada nilai profit semata, tetapi juga memiliki dimensi spiritual dan dilakukan dengan mematuhi prinsip-prinsip syariah serta penerapan ilmu yang sifatnya praktis. Hal tersebut merupakan salah satu opsi bagi para investor untuk mengalokasikan dana mereka sesuai dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal syariah (Chotib *et al*, 2020).

Pasar modal syariah di Indonesia semakin berkembang baik ditandai adanya perkembangan institusional seperti Badan Pengawas Pasar Modal-Lembaga Keuangan (Bapepam-LK), Otoritas Jasa Keuangan (OJK), dan Dewan Syariah Nasional-Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) yang terlibat dalam pembuatan peraturan pasar modal syariah dan perkembangan instrumen pasar modal syariah dalam daftar efek syariah seperti; reksadana syariah, saham syariah, obligasi syariah atau sukuk. Sehingga lahirnya indeks saham syariah di bursa efek Indonesia seperti; *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2000 serta Indeks Saham Syariah (ISSI) tahun 2011 yang turut melengkapi perkembangan pasar modal syariah Indonesia (Pasaribu, R. B. F & Firdaus, 2013). *Jakarta Islamic Index* (JII) hanya terdiri dari

30 anggota saham syariah yang terlikuid, sedangkan ISSI mencakup keseluruhan saham syariah yang tercatat di bursa efek Indonesia dan terdaftar dalam daftar efek syariah. ISSI diciptakan dengan tujuan memisahkan antara saham syariah dan saham konvensional yang belum tergabung dalam Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Meskipun baru dibentuk pada pertengahan Mei 2011, namun semua saham syariah yang terdaftar dalam ISSI mengalami perkembangan yang positif.

Bursa Efek Indonesia (BEI) memiliki satu indeks yang sering dipresentasikan atau ditonjolkan ketika investor ingin berinvestasi di BEI yakni Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). IHSG termasuk indikator penting dalam perekonomian, IHSG adalah indeks yang menggambarkan perkembangan harga saham secara keseluruhan di BEI. Melalui IHSG, investor dapat melihat keadaan secara langsung gambaran pasar modal karena IHSG menjadi pintu pertimbangan sebelum melakukan investasi. Selain itu juga IHSG membantu investor untuk menganalisis serta memprediksi kecenderungan harga saham dengan harapan tidak hanya memiliki *trend* indeks saham saja namun bisa menggunakan faktor lainnya seperti; pendapatan, karakteristik pada pasar modal, *dividen*, *financial leverage* (Fatmasita, 2021). Akan tetapi, IHSG menggambarkan keseluruhan saham baik saham syariah maupun saham konvensional, maka dari itu untuk mengetahui secara khusus terkait pergerakan saham syariah dapat diamati dengan indeks saham syariah salah satunya yakni Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). fenomena ekonomi global masih penuh dengan ketidakpastian, karena adanya perang dagang, fluktuasi minyak dunia, dan ketegangan politik. Selain itu, makroekonomi juga

mewakili dinamika pengembalian saham yang mempengaruhi investor untuk menginvestasikan dana mereka di reksadana Syariah (Qoyum, 2023).



Gambar 1.1 Indeks Saham Syariah Indonesia Januari-Desember 2020

Berdasarkan grafik data diatas, pergerakan ISSI di tahun 2020 mengalami kenaikan dan penurunan. Bulan Januari sampai bulan Maret 2020 nilai ISSI terus mengalami penurunan puncaknya di bulan Maret. Pada bulan Maret bertepatan dengan munculnya wabah virus Covid-19 di Indonesia. Menurut Chotib *et al* (2020) secara umum ISSI memiliki kestabilan yang baik dikarenakan adanya kriteria ketat yang diterapkan terkait saham-saham yang masuk dalam daftar saham syariah. Salah satu kriterianya adalah utang yang berbasis bunga tidak boleh melebihi dari 45% total asset perusahaan, sehingga harapannya emiten saham tersebut dapat bertahan dalam ketidakpastian ekonomi misalnya akibat pandemi wabah virus Covid-19, perang dunia, atau komplikasi ekonomi lainnya. Dalam hal ini, saham syariah telah mempunyai landasan fundamental yang kuat serta terjaga akan kesyariahannya.

Tabel 1.1 Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia, Inflasi, Jumlah Uang Beredar, dan Harga Minyak Periode 2015-2023

| Tahun | ISSI | Inflasi | Jumlah Uang Beredar | Harga Minyak |
|-------|--------------|---------|---------------------|--------------|
| | (Rp Miliar) | (%) | (Rp Miliar) | (\$) |
| 2015 | 2.600.850,72 | 3,35% | 4.548.800,27 | 37,19 |
| 2016 | 3.170.056,08 | 3,02% | 5.004.976,79 | 51,97 |
| 2017 | 3.704.543,09 | 3,61% | 5.419.165,05 | 57,88 |
| 2018 | 3.666.688,31 | 3,13% | 5.760.046,20 | 49,52 |
| 2019 | 3.744.816,32 | 2,72% | 6.136.552,00 | 59,88 |
| 2020 | 3.344.926,49 | 1,68% | 6.900.049,49 | 47,02 |
| 2021 | 3.983.652,80 | 1,87% | 7.870.452,85 | 71,71 |
| 2022 | 4.786.015,74 | 5,51% | 8.528.022,31 | 76,44 |
| 2023 | 6.145.957,92 | 2,61% | 8.826.506,09 | 71,90 |

Sumber: Badan Pusat Statistika, Otoritas Jasa Keuangan, Investing dan diolah

Pada tabel 1.1 dapat dilihat bahwa ISSI cenderung mengalami naik turun dari sejak tahun 2015 sampai tahun 2023. Tahun 2015 sampai tahun 2017 ISSI cenderung mengalami kenaikan, sedangkan pada tahun 2017 ke 2018 mengalami penurunan dari 3.704.543,09 miliar rupiah ke 3.666.688,31 miliar rupiah. Kemudian pada tahun selanjutnya mengalami kenaikan menjadi 3.744.816,32 miliar rupiah. Dan pada tahun 2019 sampai 2023, pergerakan ISSI mengalami kenaikan. Dengan demikian perlu diketahui lebih dalam faktor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhi perubahan ISSI.

Pada tabel 1.1 menjelaskan bahwa perkembangan inflasi pada delapan tahun terakhir yaitu tahun 2015 sampai 2023 mengalami fluktuasi. Pada tahun 2018 sampai 2021 inflasi sangatlah rendah tetapi memiliki trend yang meningkat. Pada tahun 2020-2021 inflasi mengalami peningkatan sebesar 0,19% dari 1,68% menjadi 1,87%, ISSI juga pada tahun yang sama mengalami peningkatan dari 3.344.926,49 miliar rupiah menjadi 3.770.716,55 miliar rupiah. Pada tahun 2021 inflasi

mengalami peningkatan sebesar 3,64% dari 1,87% menjadi 5,51% dan mengalami penurunan menjadi 2,61% pada tahun 2023.

Fenomena ini menyatakan bahwa inflasi tidak ada pengaruh signifikan terhadap ISSI. Menurut teori umum inflasi mempunyai pengaruh terhadap ISSI, artinya jika inflasi naik maka akan menurunkan ISSI dan juga sebaliknya (Yuniarti & Litriani, 2017). Penurunan yang terjadi pada tahun 2020 disebabkan oleh kekhawatiran dan kepanikan investor dikarenakan kondisi yang tidak menentu.

Pada tabel 1.1 menunjukkan bahwa jumlah uang beredar pada tahun 2015 sampai 2023 selalu mengalami peningkatan. Tahun 2020 uang sejumlah 6.520.382,73 miliar rupiah beredar di masyarakat hingga tahun 2023 mencapai angka 8.826.506,09 miliar rupiah. Pada tahun 2020-2021 jumlah uang beredar mengalami peningkatan dari 6.520.382,73 miliar rupiah menjadi 7.182.313,29 miliar rupiah, pada tahun yang sama ISSI mengalami peningkatan dari 3.770.716,55 miliar rupiah menjadi 4.359.005,07 miliar rupiah. Pada tahun 2021-2023 jumlah uang beredar meningkat dari 7.182.313,29 miliar rupiah menjadi 8.826.506,09 miliar rupiah, dan pada tahun yang sama ISSI mengalami peningkatan dari 3.770.716,55 miliar rupiah menjadi 6.145.957,92 miliar rupiah. Fenomena ini menandakan bahwa Jumlah Uang Beredar memiliki hubungan positif terhadap ISSI, ditandai dengan semakin meningkatnya jumlah uang beredar berpengaruh terhadap peningkatan ISSI.

Pada tabel 1.1 harga minyak terus mengalami kenaikan dan penurunan dari tahun 2015 sampai 2023. Pada tahun 2020-2021 harga minyak mengalami peningkatan dari 47,02 dollar menjadi 71,711 dollar. ISSI juga pada tahun yang

sama mengalami peningkatan dari 3.344.926,49 miliar rupiah menjadi 3.770.716,55 miliar rupiah. Pada tahun 2021 harga minyak mengalami peningkatan dari 71,711 dollar menjadi 76,44 dollar, pada tahun yang sama ISSI juga mengalami peningkatan dari 3.770.716,55 miliar rupiah menjadi 6.145.957,92 miliar rupiah. Dalam hal ini perlu diketahui lebih lanjut apakah harga minyak mempengaruhi ISSI atau tidak.

Menurut Luqman (2018) demi menarik investor untuk berinvestasi saham syariah maka pemerintah perlu menciptakan iklim investasi yang kondusif. Menurut penelitian Antonio (2013) semakin stabil kondisi makroekonomi maka investor akan menilai bahwa kondisi negara atau perusahaan tersebut aman sehingga investor lebih tertarik untuk menanamkan modal. Adapun faktor makroekonomi yaitu tingkat suku bunga, inflasi, pertumbuhan ekonomi sangat diperhatikan oleh pelaku pasar saham. Penelitian yang dilakukan oleh Syahrir (1995) memaparkan faktor-faktor yang mempengaruhi perkembangan indeks saham syariah yaitu oleh beberapa variabel makro ekonomi dan moneter seperti inflasi, jumlah uang beredar (JUB), harga minyak dunia dan lain sebagainya. Beberapa penelitian terdahulu yang membahas mengenai hal serupa misalnya seperti penelitian dari Hidayat (2015), Ardana (2016), E. Chotib *et al* (2020) dan lain sebagainya.

Ditemukan banyak variasi variabel yang dipilih serta kesimpulan yang dihasilkan dalam beberapa penelitian. Salah satu contohnya yaitu penelitian yang dilakukan oleh Amalia (2014) bahwa ISSI terpengaruh oleh tingkat suku bunga, jumlah uang beredar, dan kurs rupiah secara bersamaan. Namun secara terpisah,

tingkat suku bunga dan jumlah uang beredar tidak mempengaruhi ISSI secara positif dan signifikan, sementara kurs rupiah memiliki dampak negatif terhadap ISSI.

Terdapat banyak penelitian terkait faktor makroekonomi yang dapat mempengaruhi pasar modal syariah khususnya saham syariah yang masih menimbulkan kontroversi dengan penelitian lain terkait variabel manakah yang paling dominan. Dengan adanya latar belakang tersebut kesimpulan yang dapat diambil adalah adanya pengaruh inkonsistensi terhadap variabel makroekonomi. Penulis mencoba menganalisis variabel makroekonomi dari inflasi, jumlah uang beredar (JUB), harga minyak dunia untuk menyusun sebuah tulisan dalam bentuk skripsi dengan judul **“Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2015-2023”**.

B. Rumusan Masalah

Adanya pengaruh variabel makroekonomi terhadap pergerakan indeks saham syariah Indonesia menjadikan variabel makro sebagai salah satu indikator yang dapat digunakan untuk memprediksi Indeks Saham Syariah Indonesia. Berdasarkan uraian tersebut pokok permasalahan yang diteliti dalam penelitian ini meliputi:

1. Bagaimana pengaruh Inflasi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh Jumlah Uang Beredar (JUB) terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

a) Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah di atas maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh Inflasi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.
2. Untuk menganalisis pengaruh Jumlah Uang Beredar (JUB) terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.
3. Untuk menganalisis pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.

b) Manfaat Penelitian

1. Manfaat Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pemahaman penulis mengenai Analisis Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah selama periode 2015-2023. Serta sebagai syarat dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi sebagai sarana menuangkan pemikiran dan ilmu yang didapat selama bangku perkuliahan demi memberikan kontribusi terkait permasalahan yang dihadapi Masyarakat.

2. Manfaat Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memperluas dan memperkaya literatur serta menjadi sumber informasi dalam lingkungan akademis khususnya dalam bidang Ekonomi Syariah.

3. Manfaat Bagi Pemerintah dan Investor

Dari hasil penelitian ini peneliti berharap dapat menambah informasi dan sebagai referensi bagi para pemerintah dalam merumuskan kebijakan mengenai hal-hal terkait. Serta bagi para investor yang berkeinginan untuk menginvestasikan dananya.

D. Sistematika Penulisan

Kajian dalam penulisan tugas akhir ini terdiri dari 5 bab pembahasan. Sistematika pembahasan ini merupakan gambaran alur pemikiran penulisan dari awal hingga penutup. Adapun penjabarannya adalah sebagai berikut:

BAB I Pendahuluan

Pada bab ini diuraikan mengenai latar belakang penelitian yang dilakukan meliputi fenomena tentang objek kajian, dasar teori (intisari) yang mendukung fenomena, dan data-data pendukung terkait. Selain itu, bab pertama juga berisi rumusan masalah yang penulis angkat, tujuan dan manfaat penelitian ini. Kemudian diakhiri dengan sistematika pembahasan untuk mendapatkan gambaran arah penelitian.

BAB II Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis

Bab kedua ini menguraikan definisi dan konsep penelitian yang selanjutnya dikaitkan dengan teori yang digunakan. Bab ini juga menjelaskan mengenai penelitian-penelitian terdahulu yang terkait dengan penelitian penulis. Berdasarkan teori dan kajian terdahulu inilah penulis menyusun kerangka pemikiran dan

pengembangan hipotesa yang ada untuk mempermudah pemahaman terhadap penelitian.

BAB III Penelitian Dan Pembahasan

Bab ketiga ini diuraikan variabel-variabel penelitian yang digunakan, teknik pengumpulan data, dan definisi operasional semuanya tercakup pada bab ini. Selanjutnya, penjelasan mengenai teknik analisis dengan menggunakan alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini.

BAB IV Penelitian Dan Pembahasan

Bab keempat ini diuraikan temuan dari studi berupa analisis deskriptif dan implementasi dari hasil olahan data. Penjelasan yang ada menjadi jawaban atas rumusan masalah yang dicantumkan pada bab pertama.

BAB V Penutup

Bab terakhir ini berupa kesimpulan dari hasil penelitian yang didapatkan. Selain itu, bab ini juga memuat saran-saran dan masukan untuk berbagai pihak terkait mengenai studi ini. Bab ini juga menyampaikan kekurangan yang ada sebagai bahan analisa lebih lanjut untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan dengan menggunakan teknik metode *Vector Error Correction Model* (VECM) dan pembahasan dengan menggunakan variabel bebasnya yaitu Indeks Saham Syariah Indonesia, serta variabel terikatnya yaitu Inflasi, Jumlah Uang Beredar, dan Harga Minyak Dunia dapat diperoleh kesimpulan diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Inflasi dalam jangka panjang berpengaruh terhadap ISSI, namun dalam estimasi jangka pendek inflasi tidak memiliki pengaruh terhadap ISSI.
2. Jumlah uang beredar dalam jangka panjang berpengaruh terhadap ISSI, namun dalam estimasi jangka pendek tidak memiliki pengaruh terhadap ISSI.
3. Harga minyak dunia dalam jangka panjang memiliki pengaruh terhadap ISSI, namun dalam estimasi jangka pendek tidak memiliki pengaruh terhadap ISSI.

B. Saran

Berdasarkan pembahasan serta kesimpulan yang telah dilakukan, terdapat beberapa saran yang perlu untuk diperhatikan dan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi pembuat kebijakan maupun bagi peneliti-peneliti selanjutnya. Adapun saran pada penelitian ini untuk pihak-pihak terkait adalah sebagai berikut:

1. Bagi peneliti, untuk mengungkap permasalahan dan dampak yang berbeda terhadap fluktuasi ISSI yang terdaftar di BEI, peneliti dapat

melakukan inovasi tambahan yang belum tercakup dalam penelitian ini dan tetap mengembangkan variasi indikator variabel lainnya yang dirasa masih kurang baik.

2. Bagi investor, memperhatikan beberapa faktor berpengaruh diatas sebagai salah satu acuan dasar pengambilan keputusan dalam berinvestasi di pasar modal.
3. Bagi pemerintah, agar dapat memperhatikan faktor pengaruh kemajuan pasar modal, tidak hanya dari segi faktor makroekonomi saja melainkan juga dari faktor secara global. Dimana hal tersebut dapat dijadikan sebagai acuan dalam memajukan pasar modal Indonesia dengan tujuan meningkatkan kualitas persaingan dalam pasar modal dunia.



DAFTAR PUSTAKA

- A. Mahendra (2016) Analisis Pengaruh Jumlah Uang Beredar, Suku Bunga SBI dan Nilai Tukar Terhadap Inflasi di Indonesia. 170-Article Text-562-1-10 20180123_2. 2(1), 1–12.
- Agusmianata, Nuri, Theresia Militina, and Diana Lestari. 2017. “Pengaruh Jumlah Uang Beredar Dan Tingkat Suku Bunga Serta Pengeluaran Pemerintah Terhadap Inflasi Di Indonesia Influence of Money Supply and Interest Rate and Government Expenditure on Inflation in Indonesia.” 19(2): 188–200.
- Akasumbawa, Muhammad., & Qoyum, Abdul. Dampak Variabel Makroekonomi Terhadap Nilai Aktiva Bersih (Nab) Reksadana Syariah Menggunakan Metode Regresi Data Panel. Riset Ekonomi, Akuntansi dan Perpajakan Vol. IV No. II September 2023 e-ISSN : 2721-4109 DOI: 10.30812/rekan.v4i2.3213
- Al-Banna, Hasan, dan Achmad Nurdany. “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Masyarakat Muslim untuk Mengadopsi Asuransi Syariah di Indonesia.” Etihad: Journal of Islamic Banking and Finance, Vol. 2 No. 2, 2022: 95
- Alviyanto, M. (2022). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Pada Masa Pandemi Covid-19. Repository.Uinjkt.Ac.Id. [https://repository.uinjkt.ac.id/dspace/handle/123456789/62455%0Ahttps://repository.uinjkt.ac.id/dspace/bitstream/123456789/62455/1/MUFTI ALVIYANTO-FEB.pdf](https://repository.uinjkt.ac.id/dspace/handle/123456789/62455%0Ahttps://repository.uinjkt.ac.id/dspace/bitstream/123456789/62455/1/MUFTI%20ALVIYANTO-FEB.pdf)
- Antonio, Hafidhoh dan Fauzi. 2013. “Volatilitas Pasar Modal Syariah dan Indikator Makro Ekonomi”. Jurnal. TAZKIA University College of Islamic Economics. Bogor.
- Ardana, Y. (2016). Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Periode Mei 2011-September 2015 Dengan Model Ecm). Media Trend, 11(2), 117. <https://doi.org/10.21107/mediatrend.v11i2.1441>
- As Shadiqqy, M. (2020). Pengaruh Indeks Produksi Industri (IPI), Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Inflasi dan Nilai Tukar terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (periode 2012-2018). Panangkaran: Jurnal Penelitian Agama Dan Masyarakat, 3(2), 39. <https://doi.org/10.14421/panangkaran.2019.0301-03>
- Asmara, I. P. W. P. and Suarjaya, A. A. G. (2018) ‘Pengaruh variabel makro
- Basuki, Agus Tri. 2016. Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews. Jakarta: Rajawali Pers.
- Boediono. 2005. Ekonomi Moneter. Yogyakarta: BPFE.

- Chotib, E., & Huda, N. (2020). Analisis Pengaruh Variabel Ekonomi Makro terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2016 – 2019. *JEBA (Journal of Economics and Business Aseanomics)*, 4(1), 1–20. <https://doi.org/10.33476/j.e.b.a.v4i1.1235>
- Dawson, C David. (2022) Searching for laws of economics: causality, conservation, and ideology. *American Journal*.
- ekonomi terhadap indeks harga saham gabungan’. Udayana University.
- Fahmi, Irham dan Yovi L Hadi. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta
- Fatmasita, A. P. (2021). Pengaruh Pandemi Covid-19 dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 9(2). <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/7311>
- Ghozali, Imam. 2011. “Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS”. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ghozi, S., & Sunindyo, A. (2016). *Statistik Deskriptif Untuk Ekonomi* (1st ed.). Deepublish.
- Gozali, Ahmad. 2005. “Saham Syariah.” *Republika*.
- Hamid, Abdul. 2009. *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Lembaga Penelitian UIN Jakarta
- Hidayah, Anissa Nur. Eni Setyowati. Sitti Retno Faridatussalam, Harun. (2022). An Analysis of Factors Affecting the Indonesian Sharia Stock Index on The Indonesia Stock Exchange (IDX). *Jurnal Atlantis Press*. Surakarta
- Ibrahim, Zaini. 2013. *Pengantar Ekonomi Makro Edisi Revisi*. Banten: LP2M IAIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten.
- Istiqamah, R. (2016). Analisis Pengaruh Inflasi, Jumlah Uang Beredar, Sertifikat Bank Indonesia Syariah Dan Harga Minyak Dunia Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
- Luqman, Hakim. 2018. “Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Saham Syariah, Studi Kasus: Negara Organisasi Kerjasama Islam”. *Jurnal. Fakultas Ekonomi UNBRAW*. Malang.
- Mankiw, Gregory N. 2003. *Teori Makro Ekonomi Terjemahan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Mankiw, Gregory N. 2006. *Principles of Economics. Pengantar Ekonomi Makro. Edisi Ketiga. Alih Bahasa Chriswan Sungkono*. Jakarta: Salemba Empat.
- Maudya, K. (2022). ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, SUKU BUNGA BI RATE, DAN SURAT BERHARGA SYARIAH NEGARA

- TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) Disusun. Dspace.Uii.Ac.Id, 1–70.
- Mishkin, F. S. 2001. *The Economic of Money Banking, and Financial Markets*. Sixth Edition. Addison Wesley Longman: Columbia University, Columbia.
- Mishkin, Frederic S. (2008). *Ekonomi Uang, perbankan, dan pasar keuangan*, Edisi 8, Buku 2. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Nur Wulan, A. (2020). Analisis Pengaruh Indikator Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Syariah di Indonesia Tahun 2011-2020. *Syī`ar Iqtishadi : Journal of Islamic Economics, Finance and Banking*, 4(2), 59. <https://doi.org/10.35448/jiec.v4i2.9844>
- Pasaribu, R. B. F & Firdaus, M. (2013). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Bisnis. Jurnal Ekonomi & Bisnis*. Vol, 7(2)(July 2013), 117–128.
- Pertiwi, D. (2019). Uang dan Konsep Time Value Of Money Dalam Pandangan Islam. *ESA: Jurnal Ekonomi Syariah*, 2(1), 90–105. <http://ejournal.iaimbima.ac.id/index.php/jesa/article/view/258/175>
- Priyono, & Candra, T. (2016). Esensi Ekonomi Makro. In *Journal of Chemical Information and Modeling*.
- Qoyum, Abdul, et al. 2021. Does the Islamic Label Indicate Good Environmental, Social, and Governance (ESG) Performance? Evidence from Sharia-Compliant Firms in Indonesia and Malaysia. *Borsa Istanbul Review*.
- Rachmawati, M., & Laila, N. (2015). Faktor Makro Ekonomi Yang Mempengaruhi Pergerakan Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 2(11), 928. <https://doi.org/10.20473/vol2iss201511pp928-942>
- Rafika Rahim. (2021). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah dan Harga Emas Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Saat Pandemi Covid-19.
- Rahim, R. (2021). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Dan Harga Emas Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Saat Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB, Universitas Brawijaya*, 10(1), 1–14. <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/7845>
- Ridha, A. H. (2016). ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEK SAHAM SYARIAH INDONESIA. *جلة الإداري، معهد الإدارة العامة، سلطنة عمان، مسقط*: ١٤٧ (March), 11–40.
- San Marino, W., & Rohanah, A. S. (2021). Pengaruh Covid-19 Terhadap Pasar Modal Di Indonesia. *Jurnal Perbankan Dan Keuangan*, 2(2), 98–104. <http://jurnal.unsil.ac.id/index.php/banku>

- Setyani, Octavia. 2017. "Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia." *Jurnal Ekonomi Islam* 8(2): 213–38.
- Silalahi, E., & Sihombing, R. (2021). Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (Ihsg) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 7(2), 139–152. <https://doi.org/10.54367/jrak.v7i2.1361>
- Soemitra, Andri. 2015. *Bank Dan Lembaga Keuangan Syariah Edisi Pertama*. Jakarta: Kencana.
- Suciningtyas, S.A. & Khoiroh, R. (2015). Analisis Dampak Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Jurnal CBAM Unissula*, 2 (1), 399-412.
- Suprptono, Yoel Visian. 2016. "Pengaruh pendapatan nasional dan tingkat suku bunga terhadap permintaan uang (M2) di Indonesia". *Jurnal. Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya*. Yogyakarta.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. "Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi". Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius IKAPI
- Tanjung, H. (2015). Volatility of Jakarta Islamic Index. *Al-Iqtishad: Journal of Islamic Economics*, 6(2), 207–222. <https://doi.org/10.15408/ijies.v6i2.1231>
- Wijayanti, A. (2013). Pengaruh Beberapa Variabel Makroekonomi Dan Indeks Pasar Modal Dunia Terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di BEI. *Ilmiah*.
- Yuniarti, D., & Litriani, E. (2017). Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Di Sektor Industri Barang Konsumsi Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Tahun 2012-2016. *I-Finance: A Research Journal on Islamic Finance*, 3(1), 31–52.