

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN COVID-19
TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE
2012-2022**



SKRIPSI

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

Oleh:

**Aidia Putri
19108010087**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2023

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN COVID-19
TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE
2012-2022**



SKRIPSI

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

Oleh:

Aidia Putri

NIM. 19108010087

Dosen Pembimbing:

Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc.

NIP. 19800314 200312 1 003

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2023**



PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-798/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2023

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN COVID-19
TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2012-2022

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AIDIA PUTRI
Nomor Induk Mahasiswa : 19108010087
Telah diujikan pada : Rabu, 31 Mei 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 64802d62e6a73



Penguji I

Drs. Slamet Khilmi, M.SI.
SIGNED

Valid ID: 648112ef6d454



Penguji II

Dr. Taosige Wau, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 64827d8910b08



Yogyakarta, 31 Mei 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 64828c7c779a7

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aidia Putri
NIM : 19108010087
Tempat/Tgl. Lahir : Bantul, 09 Agustus 2001
Jurusan : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Alamat : Glagah Lor RT 02, Tamanan, Banguntapan, Bantul

Dengan ini menyatakan dengan penuh kesadaran bahwa skripsi berjudul "**Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Covid-19 Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2012-2022**" merupakan hasil karya sendiri dengan pengecualian pada bagian yang dikutip atau dijadikan sebagai bahan referensi dengan menggunakan *body note* dan daftar pustaka. Apabila terdapat penyimpangan di dalam penulisan, maka akan sepenuhnya menjadi tanggung jawab dari penulis.

Yogyakarta, 12 Mei 2023

Penyusun



Aidia Putri
NIM. 19108010087

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Aidia Putri

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

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

Nama : Aidia Putri

NIM : 19108010087

Judul Skripsi : **"Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Covid-19 Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2012-2022"**

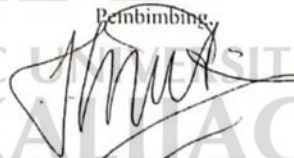
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudara tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 12 Mei 2023

Bebimbing,



Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc

NIP. 19800314 200312 1 003

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Aidia Putri
NIM : 19108010087
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 Nonklusif (*non exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Covid-19 Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2012-2022”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Nonklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 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.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 12 Mei 2023

Yang menyatakan,



Aidia Putri
NIM.19108010087

ABSTRAK

Pasar modal merupakan salah satu pendorong ekonomi di negeri ini. Di Indonesia, pasar modal memegang peranan penting dalam perekonomian, hal tersebut mencakup pasar saham. Untuk mengukur dan mengetahui dari kinerja pasar saham diperlukan suatu indeks saham. di Indonesia mempunyai indeks saham gabungan yang biasa disebut dengan IHSG, untuk mengukur kinerja saham syariah bisa menggunakan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Adanya peningkatan dan penurunan indeks saham bisa dipengaruhi oleh faktor makroekonomi dan faktor fundamental lainnya. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dampak variabel ekonomi makro dan covid-19 terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2012-2022. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder time series berupa data bulanan dari Januari 2012 sampai Desember 2022. Data yang telah diperoleh diolah menggunakan metode Vector Error Corection Model (VECM) yang dibantu oleh program Eviews 9. Penelitian ini menghasilkan bahwa variabel BI Rate dan variabel Jumlah Uang Beredar dalam jangka panjang memiliki pengaruh positif signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Sedangkan variabel kurs, inflasi dalam jangka panjang memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. Sementara itu, pandemi dalam jangka panjang dan jangka pendek belum menunjukkan adanya pengaruh terhadap ISSI.

Kata Kunci: BI Rate, Kurs, Inflasi, JUB, Pandemi Covid-19, VECM.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

The capital market is one of the economic booster in this country. In Indonesia, the capital market plays an important role in the economy, this includes the stock market. To measure and know the performance of the stock market, a stock index is needed. Indonesia has a composite stock index commonly referred to as the JCI, to measure the performance of Islamic stocks can use the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI). The increase and decrease in the stock index can be influenced by macroeconomic factors and other fundamental factors. The purpose of this study is to determine the impact of macroeconomic variables and covid-19 on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the period 2012-2022. The data used in this study are secondary time series data in the form of monthly data from January 2012 to December 2022. The data that has been obtained is processed using the Vector Error Corection Model (VECM) method assisted by the Eviews 9 program. This study found that the BI Rate variable and the Money Supply variable in the long term have a significant positive effect on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI). While the exchange rate variable, inflation in the long run has a significant negative effect on the Indonesian Sharia Stock Index. Meanwhile, the pandemic in the long term and short term has not shown any influence on the ISSI.

Keywords: BI Rate, Exchange Rate, Inflation, JUB, Covid-19 Pandemic, VECM

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN MOTTO

"Jika kamu berbuat baik kepada orang lain (berarti) kamu berbuat baik pada dirimu sendiri. Dan jika kamu berbuat jahat, maka (kerugian kejahatan) itu untuk dirimu sendiri."

(QS. Al-Isra': 7)

"Orang lain tidak akan bisa paham *struggle* dan masa sulitnya kita, yang mereka ingin tahu hanya bagian *success stories*. Berjuanglah untuk diri sendiri walaupun tidak ada yang tepuk tangan. Kelak diri kita di masa depan akan sangat bangga dengan apa yang kita perjuangkan hari ini."

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Saya persembahkan skripsi ini kepada kedua orang tua saya, Bapak Sun Adita dan Ibu Retno Purwanti yang telah senantiasa memberikan dukungan, semangat, serta doa terbaik kepada anaknya. Kalian sangat berarti bagi saya.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT Tuhan Yang Maha Kuasa yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan tugas akhir yang berjudul **“Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Covid-19 Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2012-2022”** Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini disusun dalam rangka untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Strata I Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini sudah sepantasnya penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak Dr. Abdul Qoyyum, S.E.I., M.Sc.Fin., selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo S.E., M.Sc selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar dan ikhlas dalam membimbing penulis serta memberi masukan kepada penulis dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
5. Bapak Achmad Nurdany, S.E.I., S.E., M.E.K selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah membimbing selama proses perkuliahan.

6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan pengajaran kepada penulis selama proses perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kedua Orang Tua, Bapak Sun Adita dan Ibu Retno Purwanti sebagai sumber motivasi terbesar penulis untuk bisa menyelesaikan skripsi ini.
9. Untuk Adikku Dinda Kirani yang selalu memberikan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini sampai akhir.
10. Seluruh keluarga besar dari Bapak dan Ibu yang telah memberi doa dan dukungan kepada penulis.
11. Seluruh keluarga Himpunan Mahasiswa Program Studi Ekonomi Syariah 2021 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
12. Sahabat saya sejak dibangku SMA sampai sekarang yakni Dini, Sasa, Eka, Arina, dan Anggi yang tidak lelah memberi semangat kepada penulis.
13. Teman-teman saya dibangku perkuliahan yakni Elfina, Latifa, Wafiq, Wina, Gina, Nisa, Meli, Alfi, Burhan, Adam, Adi, dan Yudis yang selalu memberikan semangat kepada penulis.
14. Teman-teman seperjuangan Program Studi Ekonomi Syariah Angkatan 2019 yang telah sama-sama berjuang dari awal sampai akhir, terima kasih atas pertemanan, persaudaraan, pengalaman, kisah cinta dan semoga kita senantiasa selalu menjaga tali silaturahmi.
15. Anggota *Seven Dream* dan *Seventeen* yang telah memberikan penulis semangat melalui alunan lagunya yang indah dan memberikan kata-kata yang memotivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
16. Teman-teman seperjuangan KKN 108 Desa Ngondel Kulon, terima kasih atas perjumpaan, kebersamaan, dan pengalaman yang telah Allah rencanakan selama menjalankan tugas KKN hingga terciptanya kekeluargaan di antara kita.

17. Diri saya sendiri yang akhirnya mampu melewati fase sulit penyusunan skripsi ini dari awal hingga akhir. *U did well Aii.*
18. Pribadi-pribadi inspiratif dan semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi serta selama menempuh studi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga semuanya menjadi berkah dan amal saleh yang diterima oleh-Nya. Selain itu, semoga skripsi ini juga dapat memberikan kebermanfaatan bagi pembaca semua, Aamiin.

Yogyakarta, 12 Mei 2022
Penulis,



Aidia Putri
NIM. 19108010087



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang digunakan pada skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin | Nama |
|------------|------|--------------------|----------------------------|
| ا | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan |
| ب | Ba | B | Be |
| ت | Ta | T | Te |
| ث | Ṣa | ṣ | es (dengan titik di atas) |
| ج | Jim | J | Je |
| ح | Ḥa | ḥ | ha (dengan titik dibawah) |
| خ | Kha | Kh | Ka dan ha |
| د | Dal | D | De |
| ذ | Ẓal | ẓ | zet (dengan titik di atas) |
| ر | Ra | R | Er |
| ز | Zai | Z | Zet |
| س | Sin | S | Es |
| ش | Syin | Sy | Es dan ya |
| ص | Ṣad | ṣ | es (dengan titik di bawah) |
| ض | Ḍad | ḍ | de (dengan titik dibawah) |
| ط | Ṭa | ṭ | te (dengan titik di bawah) |
| ظ | Ẓa | ẓ | zet (dengan titik dibawah) |
| ع | ‘Ain | ‘ | Koma terbalik (di atas) |
| غ | Gain | G | Ge |

| | | | |
|---|-----|---|----|
| ف | Fa | F | Ef |
| ق | Qaf | Q | Qi |
| ك | Kaf | K | Ka |

| | | | |
|---|------------|---|----------|
| ل | Lam | L | El |
| م | Mim | M | Em |
| ن | Nun | N | En |
| و | Wau | W | We |
| ه | Ha | H | Ha |
| ء | Hamza h | ` | Apostrof |
| ي | Ya | Y | Ye |

B. Konsonan rangkap karena *Syaddah* ditulis rangkap

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

C. *Ta'marbutah* di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis h

| | | |
|------|-------------|---------------|
| حكمة | Dituli s | <i>Hikmah</i> |
| جزية | Dituli s | <i>jizyah</i> |

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

2. Bila diikuti dengan kata sandang “*al*” serta kedua bacaan itu

terpisah, maka ditulis h.

| | | |
|----------------|---------|---------------------------|
| كرامة الأولياء | Ditulis | <i>Karāmah al-auliya'</i> |
|----------------|---------|---------------------------|

3. Bila *ta'marbutah* hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t atau h.

| | | |
|------------|---------|-----------------------|
| زكاة الفطر | Ditulis | <i>Zakāh al-fiṭri</i> |
|------------|---------|-----------------------|

D. Vokal Pendek

| | | | |
|----|--------|---------|---|
| اَ | Fathah | Ditulis | a |
| اِ | Kasrah | Ditulis | i |
| اُ | Dammah | Ditulis | u |

E. Vokal Panjang

| | | | | |
|---|--------------------|--------|---------|-------------------|
| 1 | Fathah + alif | جاهلية | Ditulis | <i>Jāhiliyyah</i> |
| 2 | Fathah + ya' mati | تنسى | Ditulis | <i>Tansā</i> |
| 3 | Kasrah + ya' mati | كريم | Ditulis | <i>Karīm</i> |
| 4 | Dammah + wawu mati | فروض | Ditulis | <i>Furūd</i> |

F. Vokal Rangkap

| | | | | |
|---|--------------------|-------|---------|-----------------|
| 1 | Fathah + ya' mati | بينكم | Ditulis | <i>ai</i> |
| | | | Ditulis | <i>bainakum</i> |
| 2 | Fathah + wawu mati | | Ditulis | <i>au</i> |

| | | | |
|--|-----|---------|-------------|
| | قول | Ditulis | <i>qaul</i> |
|--|-----|---------|-------------|

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

| | | |
|-----------|---------|-------------------------|
| أنتم | Ditulis | <i>a'antum</i> |
| أعدت | Ditulis | <i>u'iddat</i> |
| لئن شكرتم | Ditulis | <i>la 'in syakartum</i> |

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qomariyyah* ditulis dengan menggunakan “I”

| | | |
|--------|---------|------------------|
| القرآن | Ditulis | <i>Al-Qur'ān</i> |
| القياس | Ditulis | <i>Al-Qiyās</i> |

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyah* ditulis dengan menggunakan huruf

Syamsiyah yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf I (el) nya.

| | | |
|--------|---------|------------------|
| السماء | Ditulis | <i>as-Samā'</i> |
| الشمس | Ditulis | <i>asy-Syams</i> |

I. Penyusunan kata-kata dalam rangkaian kalimat

| | | |
|------------|---------|----------------------|
| ذوي الفروض | Ditulis | <i>Zawi al-Furūd</i> |
| أهل السنة | Ditulis | <i>Ahl as-Sunnah</i> |



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
 SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------|
| HALAMAN SAMPUL | i |
| HALAMAN PENGESAHAN | ii |
| HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN | iii |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI | iv |
| HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI | v |
| ABSTRAK | vi |
| ABSTRACT | vii |
| MOTTO | viii |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | ix |
| KATA PENGANTAR | x |
| PEDOMAN TRANSLITERASI | xiii |
| DAFTAR ISI | xvii |
| DAFTAR TABEL | xx |
| DAFTAR GAMBAR | xxi |
| DAFTAR LAMPIRAN | xxii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang..... | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 9 |
| C. Tujuan Penelitian..... | 9 |
| D. Manfaat Penelitian..... | 9 |
| E. Sistematika Pembahasan | 10 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 12 |
| A. Landasan Teori | 12 |
| 1. Teori Investasi..... | 12 |
| 2. Pasar Modal..... | 16 |
| 3. Indeks Harga Saham | 20 |
| 4. Indeks Saham Syariah..... | 24 |
| 5. Teori Makroekonomi | 26 |
| 6. Covid-19..... | 35 |
| B. Telaah Pustaka..... | 37 |

| | |
|--|------------|
| C. Pengembangan Hipotesis..... | 47 |
| D. Kerangka Penelitian..... | 52 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 53 |
| A. Jenis Penelitian | 53 |
| B. Jenis dan Sumber Data | 53 |
| C. Definisi Operasional Variabel | 54 |
| D. Metode Analisis..... | 57 |
| BAB IV PEMBAHASAN..... | 70 |
| A. Analisis Data dan Penelitian..... | 70 |
| 1. Analisis Deskriptif | 70 |
| 2. Analisis VAR/VECM | 74 |
| a. Uji Stasioner..... | 74 |
| b. Uji Panjang Kelambanan (Lag) Optimal..... | 76 |
| c. Uji Stabilitas..... | 77 |
| d. Uji Kausalitas Granger..... | 78 |
| e. Uji Kointegrasi..... | 80 |
| f. Estimasi Model <i>Vector Error Correction</i> (VECM)..... | 81 |
| g. Uji <i>Impulse Response Function</i> (IRF)..... | 84 |
| h. <i>Variance Decomposition</i> | 88 |
| i. Uji Hipotesis | 89 |
| B. Pembahasan | 91 |
| 1. Pengaruh BI Rate Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia..... | 91 |
| 2. Pengaruh Kurs Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia | 93 |
| 3. Pengaruh Inflasi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia..... | 95 |
| 4. Pengaruh Jumlah Uang Beredar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia | 96 |
| 5. Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia | 97 |
| BAB V PENUTUP..... | 100 |
| A. Kesimpulan..... | 100 |
| B. Saran | 100 |
| DAFTAR PUSTAKA | 102 |
| LAMPIRAN..... | 107 |
| CURRICULUM VITAE..... | 121 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 41 |
| Tabel 4.1 Data Statistika Deskriptif | 71 |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas Makroekonomi dan Pandemi terhadap ISSI pada Tingkat Level | 74 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Stasioneritas Makroekonomi dan Pandemi terhadap ISSI pada Tingkat <i>First Difference</i> | 75 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Panjang Kelambanan Lag Optimal | 76 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Stabilitas VAR | 78 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Granger | 78 |
| Tabel 4.7 Uji Kointegrasi | 80 |
| Tabel 4.8 Uji VECM Jangka Panjang | 82 |
| Tabel 4.9 Uji VECM Jangka Pendek | 83 |
| Tabel 4.10 Rangkuman Hasil Impulse Response Function (IRF) | 85 |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Grafik 1.1 ISSI Bulan Januari 2020 – Desember 2020..... | 2 |
| Gambar 2.1 Marginal Efficiency of Investment | 14 |
| Grafik 4.1 Uji IRF ISSI Terhadap BI Rate | 86 |
| Grafik 4.2 Uji IRF ISSI Terhadap Kurs | 86 |
| Grafik 4.3 Uji IRF ISSI Terhadap Inflasi | 87 |
| Gambar 4.4 Uji IRF ISSI Terhadap JUB | 87 |
| Grafik 4.5 Uji IRF ISSI Terhadap Pandemi Covid-19..... | 88 |



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|-----|
| Lampiran 1 Data Penelitian | 107 |
| Lampiran 2 Data Penelitian Statistika Deskriptif | 111 |
| Lampiran 3 UJI STASIONER PADA LEVEL | 111 |
| Lampiran 4 Uji Stasioner Pada Level 1 | 113 |
| Lampiran 5 Pengujian panjang lag | 115 |
| Lampiran 6 Uji stabilitas | 116 |
| Lampiran 7 Uji Granger Kausalitas | 116 |
| Lampiran 8 Uji Kointegrasi | 117 |
| Lampiran 9 Estimasi Model VECM | 118 |
| Lampiran 10 Uji IRF | 119 |
| Lampiran 11 Varian Decomposition | 120 |



BAB I

PENDAHULUAN

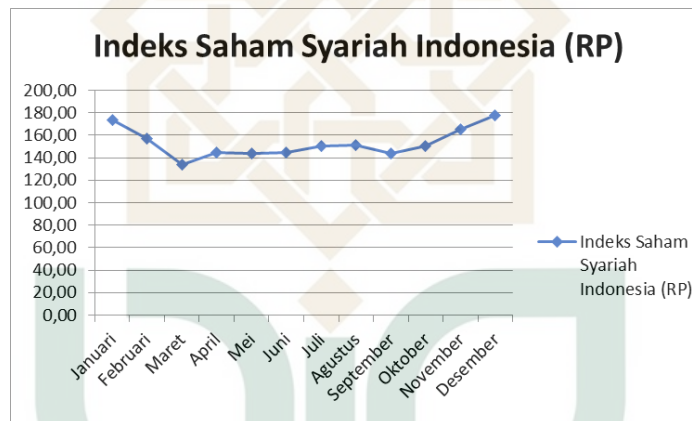
A. Latar Belakang

Negara-negara di dunia pada akhir tahun 2019 sedang menghadapi tantangan besar yaitu penanganan wabah virus corona yang secara resmi telah diidentifikasi oleh WHO sebagai virus Covid-19. Pada akhir tahun 2019, virus Covid-19 muncul pertama kali di kota Wuhan, Cina. Pada tanggal 30 Januari 2020, Organisasi Kesehatan Dunia (WHO) telah secara resmi mengatakan virus itu sebagai darurat kesehatan masyarakat. Virus ini telah menyebar luas di 215 negara di dunia dan menurut data yang ditemukan, virus ini telah menginfeksi sekitar 33.805.428 orang di dunia sampai akhir bulan September 2020 (Suryaputri & Kurniawati, 2020).

Wabah penyakit yang bermula di Kota Wuhan ini, banyak menimbulkan global shock dikarenakan pada dasarnya dalam beberapa tahun terakhir memang belum pernah merasakan serangan virus dengan tingkat serta daya tular yang relative begitu cepat. Dilansir melalui web detik.com masuknya virus ini ke negara Indonesia dikonfirmasi langsung oleh Presiden Joko Widodo pada tanggal 2 Maret 2020. Untuk menangani serta mencegah agar virus ini tidak terus menyebar pemerintah memberlakukan penutupan sementara beberapa sekolah-sekolah dari SD sampai SMA/SMK yang diganti dengan pembelajaran online. Kemudian, pemerintah juga memberlakukan *work from home* atau WFH untuk para pekerja sektor formal. Selain itu, diberlakukan

juga penutupan sementara lokasi-lokasi wisata serta diberlakukannya Pembatasan Sosial Berskala Besar (Rafika Rahim, 2021). Dengan adanya virus ini, hampir semua aspek kehidupan manusia mengalami dampak yang cukup serius. Akibat dari kondisi tersebut, beberapa sektor penting yang ada di Indonesia cukup terganggu, salah satunya sektor perekonomian yang menjadi tolok ukur dalam sebuah negara.

Grafik 1.1 ISSI Bulan Januari 2020 – Desember 2020



Sumber: *investing.com*, data diolah

Berdasarkan grafik di atas, grafik ISSI dari bulan Januari 2020 sampai bulan Desember 2020 menunjukkan adanya kenaikan dan penurunan dari ISSI. Mulai awal bulan Januari sampai bulan maret 2020, nilai dari ISSI terus mengalami penurunan dan penurunan paling rendah berada pada bulan Maret. Pada bulan Maret bertepatan dengan munculnya virus covid-19 di Indonesia yang menyebabkan adanya penurunan dari ISSI. Tampak jelas bahwa kehadiran infeksi virus corona baru tidak hanya memengaruhi bidang medis tetapi juga bidang bisnis atau ekonomi.

Pertumbuhan ekonomi mencakup pasar saham atau pasar modal. Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah pasar modal Indonesia yang menyediakan platform untuk memperdagangkan berbagai jenis instrumen keuangan jangka panjang misalnya ekuitas (saham), reksadana, obligasi (instrumen utang) dan derivatif lainnya. Pasar saham atau pasar modal memainkan peran penting dalam perekonomian negara, antara lain untuk meningkatkan modal usaha untuk perusahaan yang membutuhkan dana, meningkatkan pajak untuk pemerintah (Permatasari et al., 2021). Dengan adanya pasar saham atau pasar modal ini, para investor yang bertindak sebagai pihak yang mempunyai kelebihan dana bisa menginvestasikan kelebihan dananya ke berbagai sekuritas dengan harapan mendapatkan return (Rafika Rahim, 2021).

Pada Bursa Efek Indonesia mempunyai satu indeks yang sering dipresentasikan atau diperlihatkan kepada investor ketika berinvestasi di BEI yaitu Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). IHSG ialah suatu indikator penting dalam perekonomian. IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) merupakan indeks yang menggambarkan perkembangan harga saham secara menyeluruh di Bursa Efek Indonesia (BEI). Melalui IHSG ini investor bisa melihat keadaan secara umum gambaran pasar modal karena IHSG merupakan pintu serta pertimbangan sebelum melakukan investasi. Selain itu, IHSG juga membantu para investor untuk menganalisis dan memprediksikan kecenderungan harga saham agar setidaknya tidak hanya memakai trend indeks harga saham saja, namun bisa menggunakan beberapa faktor lain seperti

pendapatan, karakteristik pada pasar modal itu sendiri, *dividen*, *financial leverage* (Fatmasita, 2021). Namun, pada IHSG menggambarkan seluruh saham baik saham konvensional maupun syariah, maka dari itu untuk mengetahui secara khusus pergerakan saham syariah bisa diamati dengan indeks saham syariah.

Indonesia ialah salah satu negara dengan populasi umat muslim terbesar di dunia. Indonesia juga termasuk pasar yang cukup besar yang berguna untuk menyebarluaskan industri yang bergerak dalam bidang keuangan syariah (Suciningtias & Khoiroh, 2015). Berinvestasi di pasar modal mempunyai fungsi untuk menjadikan maju pangsa pasar industri keuangan syariah yang berada di Indonesia. Di Indonesia, sejarah pasar modal ditandai oleh peristiwa penting yakni pada tanggal 3 Juli 1997, PT. Danareksa Investment Management menerbitkan Reksa Dana Syariah. Ini adalah langkah penting dalam perkembangan pasar modal syariah di Indonesia. Kemudian, pada tanggal 3 Juli 2000, Bursa Efek Indonesia (BEI) menggandeng PT. Danareksa Investment Management meluncurkan Jakarta Islamic Index (JII). Adanya peluncuran ini bertujuan untuk mengawal para investor yang memiliki keinginan menginvestasikan uangnya searayang sesuai dengan prinsip islam.

Selanjutnya pada tanggal 18 April 2001 Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) menerbitkan fatwa yang secara lugas terkait dengan pasar modal, fatwa yang dimaksud yaitu Fatwa Nomor 20/DSN-MUI/IV/2001 mengenai Pedoman Pelaksanaan Investasi Untuk Reksa Dana

Syariah. Selain itu, sejarah pasar modal bisa dilihat dari perkembangan institusional. Pada tanggal 14 Maret 2003, Bapepam (Badan Pengawas Pasar Modal) dan DSN-MUI (Dewan Syariah Nasional - Majelis Ulama Indonesia) menandatangani Memorandum of Understanding (MoU) yang menandai awal perkembangan pasar modal syariah di Indonesia. Melalui MoU ini, kedua belah pihak sepakat untuk bekerja sama dalam mengembangkan pasar modal berbasis syariah di negara ini (*OJK*, n.d.). Di Indonesia sendiri terdapat lima indeks saham syariah, yaitu Jakarta Islamic Index (JII), Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Jakarta Islamic Index 70 (JII 70), IDX-MES BUMN 17, dan yang belum lama diluncurkan yaitu IDX Sharia Growth (IDXSHAGROW).

Pasar modal memiliki peran utama sebagai pionir dalam suatu negara. Pasar modal merupakan tempat di mana modal terbentuk dan dana terakumulasi dalam jangka waktu yang panjang. Selain itu, pasar modal juga mencerminkan kondisi dan situasi perusahaan yang ada di suatu negara. Dalam pasar modal bisa mengalami penurunan maupun peningkatan, untuk hal ini bisa terlihat dari perubahan naik atau turunnya harga saham yang tercermin dalam Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) (Alfira et al., 2021) Pasar modal yang terdapat di Indonesia termasuk ke dalam pasar yang tengah berkembang. Dalam perkembangannya, pasar modal ini sangat terpengaruh oleh beberapa kondisi salah satunya kondisi makroekonomi. Adanya peningkatan atau penurunan indeks saham bisa ditentukan oleh berbagai faktor fundamental yang berasal dari perusahaan maupun dari faktor makroekonomi yang sedang terjadi di

Indonesia. Adapun faktor makroekonomi yang seringkali berdampak terhadap perekonomian yaitu seperti BI Rate, kurs, inflasi, dan jumlah uang beredar (Alfira et al., 2021). Salah satu faktor yang bisa memengaruhi indeks saham yaitu BI Rate atau bisa disebut juga dengan suku bunga. Adanya perubahan tingkat suku bunga bisa memicu perubahan di pasar saham. Apabila suku bunga ini meningkat, hal yang terjadi yaitu harga saham akan ikut menurun. Hal tersebut bisa terjadi karena adanya kenaikan suku bunga ini akan mendukung masyarakat untuk menanamkan uangnya di sektor perbankan daripada ke sektor produksi yang mempunyai resiko yang jauh lebih besar (Ervina, 2021).

Faktor makro ekonomi yang bisa memengaruhi Indeks Saham Syariah (ISSI) yaitu kurs. Nilai kurs ini berhubungan dengan keuntungan perusahaan yang memakai bahan baku impor. Apabila kurs melemah atau menurun maka keuntungan dari perusahaan akan ikut turun karena akibat dari naiknya biaya bahan baku yang di impor. Apabila keuntungan perusahaan menurun maka harga saham perusahaan kemungkinan akan ikut menurun (Silalahi & Sihombing, 2021).

Adapun faktor ekonomi yang selanjutnya yaitu inflasi. Inflasi ini merupakan sinyal yang negatif untuk para investor. Adanya kenaikan dari inflasi bisa menurunkan *capital gain* yang mengakibatkan berkurangnya keuntungan yang didapatkan oleh para investor. Untuk sisi perusahaan adanya kenaikan dari inflasi, yang mana kenaikan ini tidak bisa dilimpahkan ke konsumen dan dengan adanya kenaikan ini bisa menurunkan penurunan

penghasilan perusahaan. Ini berarti bahwa ketika perusahaan terus berinvestasi dalam ekuitas, mereka menghadapi risiko yang jauh lebih besar dan, akibatnya, permintaan akan ekuitas berkurang. Dalam hal ini, ini berarti bahwa inflasi berkorelasi negatif dengan saham (Mona & Kaluge, 2016).

Selain BI Rate, kurs, dan Inflasi ada faktor lain juga yang bisa mempengaruhi yaitu jumlah uang beredar. Uang beredar yang berada di masyarakat terbagi menjadi dua yaitu uang giral dan uang kartal. Jumlah uang beredar ini menunjukkan situasi kondisi seberapa banyaknya uang yang beredar di masyarakat. Naiknya jumlah uang beredar yang dibarengi oleh penurunan tingkat bunga akan mengakibatkan harga saham akan naik. Hal ini juga berlaku pada sisi baliknya jika terjadi penurunan atau pelemahan jumlah uang beredar yang dibarengi dengan kenaikan suku bunga akan mengakibatkan harga saham menurun.

Di beberapa penelitian terdahulu, penelitian terkait pengaruh variabel makro ekonomi dengan indeks saham membutuhkan suatu pengujian yang tetap agar bisa mendapatkan hasil yang didasarkan pada data dan komprehensif. Adapun penelitian yang dilakukan Pasaribu & Firdaus (2013). Indonesia yang dianalisis menggunakan regresi berganda. Penelitian ini menghasilkan inflasi mempunyai hubungan yang negative terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. Penelitian ini juga sejalan dengan penelitian Suciningtias & Khoiroh (2015) yang menghasilkan inflasi berpengaruh negative terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Namun penelitian yang dilakukan oleh Aulia & Latief

(2020), (Ardana, 2016b), dan (Primadona et al., (2022) menemukan bahwa inflasi tidak berpengaruh terhadap ISSI.

Kemudian penelitian oleh Muan & Susilo (2022) menemukan temuan bahwa suku bunga memiliki pengaruh yang signifikan dengan arah negatif pada ISSI. Selanjutnya penelitian oleh Kusuma & Badjra (2016) menyatakan bahwa kurs berpengaruh positif signifikan terhadap indeks saham dan jumlah uang beredar tidak berpengaruh. Namun dalam penelitian Zuhri et al., (2020) menghasilkan bahwa jumlah uang beredar mempunyai pengaruh yang positif terhadap indeks saham dan kurs atau nilai tukar rupiah mempunyai pengaruh negatif terhadap indeks saham. Kemudian Penelitian yang dilaksanakan oleh (Ervina, 2021) tentang Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar Amerika Serikat, dan BI 7-Days (Reverse) Repo Rate Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Selama Pandemi Covid-19 di Indonesia. Hasil dari penelitian ini yaitu terdapat perbedaan yang cukup signifikan sebelum dan sesudah pandemic Covid-19 di Pasar Saham. Sebelum pandemi inflasi berpengaruh signifikan terhadap IHSG namun setelah adanya pandemic berubah menjadi tidak signifikan. Suku bunga dan nilai tukar sebelum pandemic tidak berpengaruh signifikan terhadap IHSG, namun selama pandemic berubah menjadi signifikan terhadap IHSG.

Dengan adanya latar belakang di atas dan hasil yang berbeda pada penelitian sebelumnya, maka penulis ingin kembali melakukan penelitian

dengan judul “**Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Covid-19 terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini yaitu:

1. Bagaimana pengaruh BI Rate terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh Kurs terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh Inflasi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia?
4. Bagaimana pengaruh Jumlah Uang Beredar terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia?
5. Bagaimana pengaruh pandemic terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Dengan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas penelitian ini bertujuan untuk:

1. Mengetahui pengaruh BI Rate terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.
2. Mengetahui pengaruh Kurs terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.
3. Mengetahui pengaruh Inflasi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.
4. Mengetahui pengaruh Jumlah Uang Beredar terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.
5. Mengetahui pengaruh pandemi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia

D. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dilakukan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi peneliti, hasil dari penelitian ini diharapkan bisa menambah wawasan pengetahuan mengenai pengaruh variabel makroekonomi terhadap pergerakan harga saham sebelum dan sesudah pandemi covid-19.
2. Bagi pemerintah, penelitian ini juga diharapkan bisa menjadi bahan masukan dan informasi tambahan bagi pemerintah dalam pengambilan keputusan.
3. Bagi akademisi, hasil dari penelitian ini diharapkan bisa menjadi bahan referensi dalam membuat sebuah penelitian yang baru dan dapat meningkatkan kualitas penelitian yang akan datang.

E. Sistematika Pembahasan

Pada penelitian ini sistematika penelitian dibagi menjadi lima bab yaitu:

1. Bab I Pendahuluan, yang membahas tentang latar belakang, rumusan masalah, tujuan, manfaat penelitian, dan sistematika penelitian. Pada bab ini juga menjelaskan mengenai gambaran fenomena dan permasalahan yang terkait dengan tema penelitian yang dilandasi dengan data, teori, dan penelitian sebelumnya.
2. BAB II Landasan Teori, yang membahas konsep, definisi, variabel yang digunakan dalam penelitian yang didapatkan dari sumber referensi baik buku, artikel, maupun jurnal. Selain itu, pada bab ini juga ada pengembangan hipotesis yang akhiri dengan gambar kerangka pemikiran yang menjadi dasar penelitian ini.

3. BAB III Metode Penelitian, pada penelitian ini akan membahas deskripsi penelitian seperti variabel yang digunakan, sumber data yang digunakan dan teknik analisis yang digunakan.
4. BAB IV Hasil dan Pembahasan, pada penelitian ini akan membahas hasil dari olahan data serta menjawab pertanyaan yang muncul pada rumusan masalah.
5. BAB V Penutup, pada bagian ini dibahas kesimpulan atas penelitian ini. Selain itu terdapat saran bagi pihak yang berkepentingan. Peneliti juga akan menyampaikan kekurangan atas penelitian ini.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang sudah dilaksanakan menggunakan teknik *Vector Error Correction Model* (VECM) dan pembahasan pada Bab IV dengan menggunakan variabel terikat yaitu ISSI dan variabel bebasnya yaitu BI Rate, Kurs, Inflasi, Jumlah Uang Beredar, dan Pandemi Covid-19 sebagai variabel dummy dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. BI Rate untuk jangka panjang berdampak positif signifikan terhadap ISSI. Sementara untuk jangka pendek menunjukkan belum adanya pengaruh terhadap ISSI
2. Kurs untuk jangka panjang berdampak negatif terhadap ISSI. Sementara itu dalam jangka pendek menunjukkan belum adanya pengaruh terhadap ISSI.
3. Inflasi untuk jangka panjang berdampak negatif terhadap ISSI. Sementara dalam jangka pendek menunjukkan belum adanya pengaruh terhadap ISSI.
4. Jumlah Uang Beredar dalam jangka panjang berdampak positif signifikan terhadap ISSI. Di sisi lain, belum ada dampak jangka pendek terhadap ISSI..
5. Variabel Pandemi dalam jangka panjang berdampak positif terhadap ISSI. Sementara itu dalam jangka pendek berdampak positif terhadap ISSI.

B. Saran

Berdasarkan atas kesimpulan yang telah dijelaskan di atas, penelitian ini memberikan saran:

1. Untuk pemerintah sebagai pembuat kebijakan harus mempertimbangkan langkah-langkah yang harus diambil jika terjadi pandemi di Indonesia yang dapat mempengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia.
2. Untuk akademisi maupun peneliti selanjutnya, diharapkan bisa menambah variabel makro ekonomi lainnya sebagai variabel independent yang diperkirakan bisa memberi dampak untuk indeks saham syariah Indonesia. Selain itu diharapkan juga bisa menambah inovasi dan pengembangan model penelitian supaya bisa menangkap isu-isu ekonomi terkait indeks saham syariah secara mendalam.

DAFTAR PUSTAKA

- Alfira, N., Fasa, M. I., & Suharto. (2021a). Pengaruh Covid-19 terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan Nilai Tukar Rupiah. *Ekonomi, Keuangan. Dan Bisnis Syariah*, 3(2), 313–323. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v3i2.323>
- Alfira, N., Fasa, M. I., & Suharto, S. (2021b). Pengaruh Covid-19 terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan Nilai Tukar Rupiah. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 3(2), 313–323. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v3i2.356>
- Andriyani, I., & Armereo, C. (2016). Pengaruh Inflasi dan Tingkat Bunga Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 14(1), 43–60.
- Ardana, Y. (2016a). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah di Indonesia : Model ECM. *Esensi : Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 6(1), 17–28. <https://doi.org/10.15408/ess.v6i1.3118>
- Ardana, Y. (2016b). Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Periode Mei 2011-September 2015 Dengan Model ECM). *Media Trend*, 11(2), 117–130. <https://doi.org/10.21107/mediatrend.v11i2.1441>
- Ariefianto, M. D. (2012). *Ekonometrika: Esensi dan Aplikasi Dengan Menggunakan Eviews*. Erlangga.
- Asmara, I. P. W. P., & Suarjaya, A. A. G. (2018). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *E-Journal Manajemen Unud*, 7(3), 1397–1425. <https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i03.p010> ISSN
- Aulia, R., & Latief, A. (2020). Pengaruh Inflasi dan BI Rate terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Borneo Student Research (BSR)*, 1(3), 2140–2150.
- Bimantari, Y. (2022). *Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Economic Openness terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia*. Skripsi. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Devi, S. S. (2021). Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar/Kurs Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia(BEI) Pada Masa Pandemi Covid-19 Bulan Januari-Desember Tahun 2020. *JIMEN : Jurnal Inovatif Mahasiswa Manajemen*, 1(2), 139–149.
- Ervina, R. (2021). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar Amerika Serikat, dan BI 7-Days (Reverse) Repo Rate Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 Di Indonesia. *Ilmiah*.

- Fahmi, I., & Hadi, Y. L. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi: Teori dan Soal Jawab*. 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).
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS* (5th ed.). Universitas Diponegoro.
- Ghozi, S., & Sunindyo, A. (2016). *Statistik Deskriptif Untuk Ekonomi* (1st ed.). Deepublish.
- Haider, S. W. (2018). Impact of Interest Rate, Inflation Rate, Exchange Rate and Gold Prices on Karachi Meezan Index 30. *European Journal of Finance*, 10, 1–8.
- Hakim, L. (2018). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Saham Syariah, Studi Kasus : Negara Organisasi Kerjasama Islam. *Ilmiah*.
- Halim, A. (2015). *Analisis Investasi dan Aplikasinya: Dalam Aset Keuangan dan Aset Riil*. Salemba Emoat.
- Hamzah, Valeriani, D., & Yusfany, A. (2021). Pengaruh variabel Makro Ekonomi terhadap indeks harga saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. *Sorot: Jurnal Ilmu-Ilmu Sosial*, 16(2), 85–98.
- Kartini, S. (2019a). *Konsumsi dan Investasi*. Mutiara Aksara.
- Kartini, S. (2019b). *Mengenal Inflasi*. Mutiara Aksara.
- Karya, D., & Syamsuddin, S. (2017). *Makro Ekonomi Pengantar untuk Manajemen*. Rajawali Pers.
- Kharis, A., & Mawardi, I. (2019). Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap return Saham Syariah Sektor Pertanian Yang Terdaftar di ISSI Periode 2011-2018. *Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(10), 1953–1965.
- Kusuma, I. P. M. E., & Badjra, I. B. (2016). Pengaruh Inflasi, JUB, Nilai Kurs Dollar dan Pertumbuhan GDP Terhadap IHSG di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), 1829–1858.
- Lathifah, H. M., Febrianti, D. S., Utami, A. P., & Ulhaq, A. A. (2021). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Harga Saham Syariah di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam (JIEI)*, 7(01), 223–229.
- Liu, M., & Shrestha, K. M. (2008). Analysis of the long-term relationship between

macro- economic variables and the Chinese stock market using heteroscedastic cointegration. *Managerial Finance*, 34(11).
<https://doi.org/10.1108/03074350810900479>

- Mona, F. A. I. G., & Kaluge, D. (2016). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Pergerakan Harga Saham Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2005-2015. *Ilmiah*.
- Muan, Q., & Susilo, E. (2022). Pengaruh Makroekonomi Terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Mei 2015 - Mei 2021. *Journal of Aswaja and Islamic Economics (JASIE)*, 01(01), 28–44. <https://doi.org/00.00000/jasie>
- Murdhaningsih, Aisanaf, Y., & Fitriani, E. Y. (2022). Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Harga Saham Di Indonesia. *JIS (Jurnal Ilmu Siber)*, 1(3), 54–58.
- Ningsih, M. M., & Waspada, I. (2018). Pengaruh BI Rate dan Inflasi Terhadap Indeks Harfa Sagam Gabungan (Studi Pada Indeks Properti, Reak Estate, dan Building Construction, di BEI Periode 2013 - 2016. *Jurnal MANAJERIAL*, 3(5), 247–258. <https://doi.org/10.17509/manajerial.v17i2.11664>
- Nopirin. (1996). *Ekonomi Moneter*. BPFE UGM.
- Nur, S., & Fatwa, N. (2022). Analisis Pengaruh Indikator Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Tabarru' : Islamic Banking and Finance*, 5(1).
- OJK. (n.d.). Otoritas Jasa Keuangan. Retrieved January 18, 2023, from <https://www.ojk.go.id/id>
- Pasaribu, R. B. F., & Firdaus, M. (2013). Pengaruh Variabel Ekonomi Makro terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 7(2), 117–128.
- Permatasari, M. D., Meilawati, S., Bukhori, A., & Luckieta, M. (2021). Analisis Perbandingan Harga Saham dan Volume Perdagangan Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19. *Akuntansi Bisini Pelita Bangsa*, 6(2), 99–116.
- Primadona, M., Harahap, I., & Harahap, R. D. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Inflasi, dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Perbanas Jpurnal of Islamic Economics & Business*, 2(2), 128–135.
- Priyono, & Chandra, T. (2016). *Esensi Ekonomi Makro*. Zifatama.
- 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. *Ilmiah*.

- Ridha, A. H. (2016). *Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia*.
- Riyanto, A. F., Safitri, A. A., Nugroho, B. V., Prandita, D., & Lisdiyowati, R. (2022). Pengaruh Naik Turunnya Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Terhadap Tingginya Lonjakan Kasus Virus Covid-19 Varian Delta Pada Pt HM Sampoerna Tbk. *Menuju Indonesia Bangkit Dan Tangguh Melalui Riset Dan Pengabdian Berbasis Teknologi*, April, 580–590.
- 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>
- 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>
- Suciningtias, S. A., & Khoiroh, R. (2015). Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *CBAM (Conference in Business, Accounting, and Management)*, 2(1), 398–412.
- Suryaputri, R. V., & Kurniawati, F. (2020). Analisis ISSI, IHSG, dan Nilai Tukar Rupiah Selama Pandemi Covid - 19. *Prosiding Konferensi Nasional Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi (KNEMA)*, 1–17.
- Tandelilin. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Kanisius.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. UPP STIM YKPN.
- Wijaya, Y., & Hariyani, H. F. (2022). Pengaruh Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar, Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham Syariah Selama Covid-19. *Journal of Financial Economics & Investment*, 2(03), 144–152.
- Wijayanti, A. (2013). Pengaruh Beberapa Variabel Makroekonomi Dan Indeks Pasar Modal Dunia Terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di BEI. *Ilmiah*.
- Wulan, A. N. (2020). Analisis Pengaruh Indikator Makroekonomi terhadap Indeks Harga Saham Syariah di Indonesia. *Journal of Islamic Economic, Finance, and Banking*, 4(2), 59–84.
- Yuliadi, I. (2008). *Ekonomi Moneter*. PT INDEKS.
- Zuhri, A., Maslichah, & Sudaryanti, D. (2020). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah,

BI Rate dan Jumlah Uang Beredar terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2016-2018. *E-JRA*, 09(09), 1–13.

