

**PENGARUH MAKRO EKONOMI TERHADAP INDEKS SAHAM
SYARIAH INDONESIA TAHUN 2011-2019**



SKRIPSI

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

OLEH:

M. MISBAHUDDIN AHMAD

17108010077

PEMBIMBING:

Dr. ABDUL QOYUM, SEI., M.Sc.Fin

NIP. 19850630 201503 1 007

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

2024

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi M. Misbahuddin Ahmad

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb

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

Nama : M. Misbahuddin Ahmad

NIM : 17108010077

Judul Skripsi : **“Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2011--2019”**

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 dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 28 Agustus 2024

Pembimbing,



Dr. ABDUL QOYUM, S.E.I., M.Sc.Fin.

SURAT PENGESAHAN SKRIPSI



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-1399/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2024

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA TAHUN 2011-2019

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : M. MISBAHUDDIN AHMAD
Nomor Induk Mahasiswa : 17108010077
Telah diujikan pada : Jumat, 23 Agustus 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



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

Valid ID: 66ceafc91113



Penguji I
Riswanti Budi Sekaringsih, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 66ce88c733a16



Penguji II
Achmad Nurdany, S.E.I., S.E., M.E.K.
SIGNED

Valid ID: 66cfe549553bd



Yogyakarta, 23 Agustus 2024
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 66cfe2b69fe1

Surat Pernyataan Keaslian Skripsi

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : M. Misbahuddin Ahmad

NIM : 17108010077

Prodi : Ekonomi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa:

1. Skripsi yang berjudul “Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia Periode Tahun 2011-2019” merupakan hasil karya asli yang diajukan untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar sarjana (S1) di Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Semua sumber yang digunakan dalam skripsi ini telah saya cantumkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Jika suatu hari terbukti bahwa karya ini bukan hasil karya asli saya atau hasil plagiat dari karya orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi yang berlaku.

Yogyakarta, 29 Agustus 2024



M. Misbahuddin Ahmad

NIM: 17108010077

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : M.Misbahuddin Ahmad
NIM : 17108010077
Jurusan/Program Studi : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

**“Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah
Indonesia Periode 2011--2019”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, Universitas Islam Negeri 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/penyusun dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 28 Agustus 2024

Yang menyatakan,



M.Misbahuddin Ahmad

NIM. 1710801077

HALAMAN MOTTO

“Selesaikan tanggungjawab apa yang sudah kamu mulai”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamualaikum Wr.Wb

Mengawali dengan mengucapkan nama Allah yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang. Segala puja dan puji bagi Allah SWT Tuhan semesta alam atas limpahan hidayah, anugerah, semangat dan ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan lancar. Penulis banyak mengucapkan rasa syukur kepada Allah SWT atas limpahan berkah yang telah diberikan sehingga penulis juga dapat melewati proses penulisan ini dengan penuh pembelajaran, dan dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Dapat terselesaikannya penulisan skripsi ini tidak terlepas dari arahan, bimbingan, nasehat dan dukungan dari berbagai pihak dengan rasa sabar, ketulusan dan rasa sayang untuk terus mendorong penulis menyelesaikan penulisan ini. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Abdul Qoyum, SEI, M.Sc.Fin. Selaku Kepala Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam dan dosen pembimbing yang telah sabar mengarahkan serta menasehati dalam penulisan skripsi ini.
2. Seluruh dosen dan staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Yogyakarta.
3. Ibu Ida Miftahul Jannah dan Bapak M. Syahri selaku kedua orang tua penulis yang telah memberikan dukungan, arahan, semangat dan begitu

banyak kasih sayang kepada penulis. Semoga dengan terselesaikannya penulisan ini dapat memberikan sedikit rasa bahagia kepada mereka.

4. Kepada seluruh teman dan keluarga besar UKM INKAI UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Seluruh sahabat dan teman-teman seperjuangan mahasiswa/i jurusan ekonomi dan bisnis islam yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, semoga kita semua dapat mewujudkan apa yang kita cita-citakan. Aamiin.

Penulis sangat menyadari bahwa terselesaikannya penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga penulis membutuhkan masukan, kritik dan saran yang membangun. Penulis berharap semoga skripsi ini dengan segala kekurangannya dapat bermanfaat.

Walaikumsalam Wr. Wb

Yogyakarta, Januari, 2022

M. Misbahuddin Ahmad

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PENGESAHAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR GRAFIK	ix
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Pembahasan	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Investasi	9
2.1.2 Investasi Dalam Perspektif Islam	11
2.1.3 Indeks Saham Syariah Indonesia.....	13
2.1.4 Kurs	14

2.1.5	Inflasi.....	18
2.1.6	BI Rate.....	22
2.1.7	Jumlah Uang Beredar	24
2.2	Telaah Pustaka.....	25
2.3	Hipotesis Penelitian.....	35
2.3.1	Pengaruh Inflasi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	35
2.3.2	Pengaruh Nilai Tukar (KURS) Terhadap Indeks Saham Syariah di Indonesia.....	36
2.3.3	Pengaruh Suku Bunga (BI Rate) Terhadap Indeks Saham Syariah di Indonesia	38
2.3.4	Pengaruh Jumlah Uang Beredar terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	39
2.4	Kerangka Pikiran.....	40
BAB III	METODE PENELITIAN	41
3.1	Jenis Penelitian dan Jenis Populasi	41
3.2	Populasi dan Sampel	41
3.3	Definisi Operasional Variabel.....	41
3.3.1	Variabel Dependen	41
3.3.2	Variabel Independen.....	42
3.4	Teknik Analisa Data.....	43
3.5	Uji Instrumen Penelitian.....	43
3.5.1	Uji Asumsi Klasik	43
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	47

4.2	Analisis Deskriptif Statistik	47
4.2.1	Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	47
4.3	Uji Asumsi Klasik	48
4.3.1	Uji Normalitas	48
4.3.2	Uji Heteroskedastisitas	49
4.3.3	Uji Multikolinieritas	50
4.3.4	Autokorelasi	51
4.3.5	Analisis Regresi Berganda	52
4.4	Pembahasan	56
4.4.1	Pengaruh Inflasi Terhadap ISSI Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2011-2019	56
4.4.2	Pengaruh Kurs terhadap ISSI Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2011-2019	58
4.4.3	Pengaruh BI Rate Terhadap ISSI Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2011-2019	60
4.4.4	Pengaruh JUB Terhadap ISSI Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2011-2019	62
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		64
5.1	Kesimpulan	64
5.2	Saran	64
DAFTAR PUSTAKA		66
LAMPIRAN		70
Lampiran 1 : Uji Asumsi Klasik		70
Lampiran II : Uji Regresi Linear Berganda		72
Lampiran III : Data Variabel Penelitian (Data Mentah)		73

DAFTAR RIWAYAT HIDUP	78
-----------------------------------	-----------

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Telaah Pustaka	29
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif Variabel Penelitian.....	47
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	49
Tabel 4.3 Uji Heteroskedastisitas INFLASI, KURS, BI RATE, JUB terhadap ISSI	50
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas Profitabilitas, <i>Leverage</i> dan <i>Investment Opportunity set</i> Terhadap Kebijakan Deviden	51
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi Profitabilitas, <i>Leverage</i> dan <i>Investment Opportunity set</i> Terhadap Kebijakan Deviden.....	52
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	53

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikiran.....	40
----------------------------------	----



DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Pergerakan ISSI	4
----------------------------------	---



ABSTRAK

Penelitian ini dimaksudkan untuk menganalisis pengaruh faktor makro ekonomi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. Faktor makro ekonomi yang diangkat adalah Inflasi, Nilai Tukar, BI Rate, dan Jumlah Uang Beredar. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif, dimana data diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI), Badan Pusat Statistik (BPS), dan Bank Indonesia (BI). Data yang digunakan yaitu *time series* mulai 31 Mei 2011 sampai 31 Desember 2019, yaitu 104 periode pengamatan. Metode analisis yang digunakan adalah dengan metode analisis regresi linier berganda yang juga telah melewati tahap uji asumsi klasik, uji hipotesis (uji t dan uji F), dan uji koefisien determinasi (R^2). Pengolahan data menggunakan aplikasi Alat statistik yaitu Eviews-9. Hasil menunjukkan bahwa Inflasi berpengaruh signifikan terhadap ISSI, Nilai Tukar berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan negatif terhadap ISSI, BI Rate berpengaruh signifikan dan juga memiliki hubungan negatif terhadap ISSI. Jumlah Uang Beredar berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan positif terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Secara simultan, faktor makro ekonomi tersebut juga berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

Kata Kunci: Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Inflasi, Nilai Tukar, BI Rate, Jumlah Uang Beredar.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study is intended to analyze the effect of macroeconomic factors on the Indonesian Sharia Stock Index. The macroeconomic factors that were raised were Inflation, Exchange Rate, BI Rate, and the Money Supply. The method used in this study is a quantitative approach, where data obtained from the Indonesia Stock Exchange, Statistics Indonesia, and Bank Indonesia. The data used are time series from 31 May 2011 to 31 Desember 2019, which is 104 observation period. The analytical method used is the multiple linear regression analysis method which has also passed the classical assumption test stage, hypothesis testing (t test and F test), and the coefficient of determination test (R^2). Data processing using the statistical tool application, Eviews-9. The results show that inflation has a significant effect on ISSI, the exchange rate has a significant effect and has a negative relationship on ISSI, BI Rate has a significant effect and also has a negative relationship to ISSI. The Money Supply has a significant and positive relationship to the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI). Simultaneously, these macroeconomic factors also have a significant effect on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI).

Keywords: Indonesian Sharia Stock Index (ISSI), Inflation, Exchange Rate, BI Rate, Money Supply.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Perkembangan ilmu pengetahuan ekonomi pada era modern sekarang ini turut membuka pikiran masyarakat ke arah yang lebih modern, hal ini dapat dilihat dari pengelolaan keuangan dengan menggunakan instrumen yang lebih modern, salah satu contohnya adalah dengan menginvestasikan keuangan/modal ke dalam instrumen pasar modal, obligasi dan reksadana.

Sepanjang tahun 2020, jumlah investor di Pasar Saham Indonesia yang terdiri atas investor saham, obligasi, maupun reksadana, mengalami peningkatan sebesar 56% mencapai 3,87 juta *Single Investor Identification* (SID) hingga 29 Desember 2020. Kenaikan investor ini 4 kali lipat lebih tinggi sejak 4 tahun terakhir berasal dari 894 ribu investor di tahun 2016. Selain itu, investor saham juga naik sebesar 53% sejumlah 1,68 juta SID. kemudian, Jika dicermati dari jumlah investor aktif harian, hingga 29 Desember 2020 terdapat 94 ribu investor atau naik 73% dibandingkan akhir tahun lalu. Peningkatan jumlah investor serta kegiatan transaksi investor harian tentu merupakan akibat upaya Otoritas Jasa Keuangan (OJK) beserta *Self-Regulatory Organization* (SRO) dalam mengedepankan pengenalan dan edukasi terkait investasi di pasar saham pada warga. Seiring dengan meningkatnya partisipasi investor ritel domestik, rekor transaksi perdagangan baru berhasil dicapai di tahun 2020, yaitu frekuensi transaksi

harian saham tertinggi pada 22 Desember 2020 sebanyak 1.697.537 transaksi (www.idx.co.id).

Pasar modal sendiri adalah tempat dimana bertemunya investor atau pihak yang kelebihan dana dengan perusahaan yang membutuhkan dana, dimana nantinya perusahaan akan menjual surat berharga seperti instrumen saham (*stock*) ataupun obligasi (*bond*) kepada investor, dimana dana yang sudah diberikan investor akan dikelola oleh perusahaan untuk menjaga kestabilan tingkat likuiditas dan keseimbangan keuangan perusahaan, juga membantu perusahaan untuk tumbuh berkembang dan melakukan ekspansi.

Pasar modal artinya lembaga keuangan yang memiliki peran penting pada pengelolaan investasi negara dan masyarakat. Besarnya kontribusi investor pada suatu negara ditandai dengan tingkat mobilitas dana di dalam pasar saham. Pergerakan gerak dana membagikan tinggi intensitas perusahaan yang memanfaatkan pasar saham menjadi sumber untuk mendapatkan dana. Perusahaan yang mendapatkan suntikan dana melalui penjualan saham, obligasi serta bentuk surat berharga lain akan mendapatkan dana segar buat memenuhi input produksi. Terpenuhinya input produksi akan menaikkan sasaran produksi pada pasar sehingga perusahaan mampu mengoptimalkan keuntungan dari output produksi. Apabila pendapatan perusahaan naik akan mendorong peningkatan pendapatan masyarakat. Peningkatan pendapatan warga akan meningkatkan konsumsi terhadap barang serta jasa, sehingga pada akhirnya secara agregat ekonomi peningkatan mobilitas kapital pada pasar modal akan menaikkan kesejahteraan rakyat (Sudarsono, 2018).

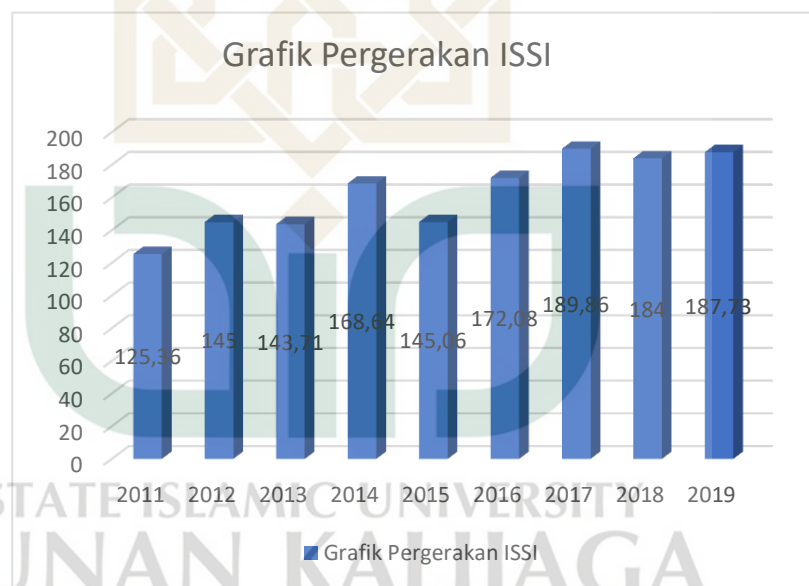
Di negara berkembang seperti Indonesia, pasar kapital berfungsi menjadi barometer pertumbuhan ekonomi nasional serta bisa memberi ilustrasi terhadap perekonomian global (Muliana, 2016). Pasar kapital di Indonesia telah diatur dalam Undang-Undang RI angka 8 Tahun 1995, namun pasar kapital yang ada selama ini mengandung banyak sekali hal yang menyimpang dari prinsip syariah (Nazir, 2016). Hal ini dapat menjadi pertarungan, mengingat secara umum penduduk Indonesia beragama Islam, dan menjadi galat satu negara muslim terbesar di dunia.

Pada beberapa tahun terakhir aktivitas keuangan Islam menarik perhatian di seluruh dunia seiring semakin berkembangnya indeks saham syariah. Bank-bank bertumbuh pesat dengan sistem syariahnya. Investasi pada Islam tidak sinkron dengan investasi konvensional. Mereka berinvestasi pada pasar saham melalui reksa dana syariah, yang merupakan mitra syariah bagi reksadana konvensional. Kehadiran pasar modal syariah memberikan kesempatan bagi masyarakat muslim maupun non-muslim yang ingin menginvestasikan dananya menggunakan prinsip syariah yang memberikan keadilan serta keyakinan atas transaksi yang halal (Nazir, 2016).

Sebagai negara mayoritas penduduk beragama Islam, Indonesia telah memiliki indeks pasar modal syariah sendiri, salah satu indeks harga saham yang digunakan yaitu Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Indeks Saham Syariah Indonesia diterbitkan oleh Bapepam-LK serta Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) pada 12 Mei 2011. ISSI merupakan Indeks Saham Syariah yang terdiri dari seluruh saham yang

tercatat dalam Bursa efek Indonesia dan bergabung di Daftar Efek Syariah (DES) (Karlina, 2017).

Diterbitkannya Indeks Saham Syariah Indonesia bertujuan untuk memisahkan antara saham syariah dan saham konvensional, cara ini diharapkan agar masyarakat yang ingin menginvestasikan modalnya pada saham syariah tidak lagi salah tempat. Walaupun Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) baru dibentuk pada bulan Mei 2011, tetapi Saham Syariah yang terdaftar di dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) cenderung mengalami peningkatan yang cukup signifikan.



Grafik 1.1 Pergerakan ISSI

(Sumber: Bursa Efek Indonesia (BEI) data diolah)

Berdasarkan data grafik di atas terlihat bahwa pada awal diluncurkan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2011 sebesar 125,36 point kemudian pada tahun berikutnya naik menjadi 145 point, hal ini menunjukkan bahwa ISSI mengalami peningkatan pada awal

kemunculannya dan mengalami peningkatan tertinggi terjadi pada tahun 2017 sebesar 189,86 point. Melihat dari tabel di atas Indeks Saham Syariah (ISSI) tidaklah selalu mengalami kenaikan tetapi juga mengalami fase penurunan, meskipun mengalami fluktuasi dan sempat mengalami tren penurunan, namun tren penurunan tersebut tidaklah berlangsung lama karena pada tahun-tahun selanjutnya pergerakan ISSI terus menunjukkan tren yang positif. Berfluktuasinya pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia ini tentunya disebabkan oleh beberapa faktor.

Menurut Syahrir (1995) ada faktor-faktor krusial yang mampu mempengaruhi perkembangan indeks syariah yaitu beberapa variabel makroekonomi dan moneter seperti Sertifikat Bank Indonesia Syariah, inflasi, jumlah uang beredar (JUB), nilai tukar dan lain-lain. Sedangkan faktor internal yang bisa mempengaruhi merupakan syarat ekonomi nasional, keamanan, kondisi politik, kebijakan pemerintah dan lain-lain. Dalam penelitian ini variabel makroekonomi yang akan dipergunakan ialah taraf Suku Bunga BI (BI-Rate), inflasi, nilai tukar rupiah, dan jumlah uang beredar.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan pada latar belakang maka rumusan masalah pada penelitian ini yaitu:

1. Apakah nilai tukar berpengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2011-2019?
2. Apakah inflasi berpengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2011-2019?

3. Apakah suku bunga Bank Indonesia berpengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2011-2019?
4. Apakah jumlah uang beredar berpengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2011-2019?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pada rumusan masalah di atas maka tujuan penelitian yang hendak dicapai pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisa pengaruh nilai tukar terhadap indeks saham Syariah Indonesia periode tahun 2011-2019.
2. Untuk menganalisa pengaruh inflasi terhadap indeks saham Syariah Indonesia periode tahun 2011-2019.
3. Untuk menganalisa pengaruh suku bunga Bank Indonesia terhadap indeks saham Syariah Indonesia periode tahun 2011-2019.
4. Untuk menganalisa pengaruh uang beredar terhadap indeks saham Syariah Indonesia periode tahun 2011-2019.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Bagi Peneliti

Penelitian ini dapat memberikan wawasan tentang pengaruh faktor makroekonomi terhadap indeks saham syariah tahun 2011-2019. Penelitian ini juga diharapkan dapat menambah dan memperluas wawasan/pengetahuan peneliti dalam melakukan penelitian hal yang sama di masa yang akan datang.

1.4.2 Bagi Akademik

Penelitian ini kami harapkan dapat menjadi sumbangsih pemikiran bagi pengembangan ilmu pengetahuan khususnya di bidang ekonomi, dan dapat menjadi rujukan bagi peneliti selanjutnya tentang pengaruh faktor ekonomi terhadap indeks saham Syariah Indonesia.

1.4.3 Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan ataupun pertimbangan dalam mengambil keputusan bagi para investor yang akan mengalokasikan dananya ke rekening saham terutama saham Syariah.

1.5 Sistematika Pembahasan

Pada penelitian ini terbagi menjadi 5 (lima) bab yang disusun dengan sistematika sebagai berikut:

BAB I Pendahuluan, isi dari bab ini akan menjabarkan tentang beberapa masalah-masalah yang akan dilakukan penelitian antara lainnya terdiri dari latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian dan juga manfaat penelitian.

BAB II Landasan Teori, pada bab ke dua akan menjelaskan tentang pengertian dan juga definisi variabel yang dikutip ambil dari buku dan juga beberapa review literatur berupa jurnal, skripsi, tesis dan website yang berkaitan dengan penelitian ini. Pada bab ini juga akan diterangkan telaah pustaka yang berisi tentang hasil dari penelitian-penelitian terdahulu mengenai pengaruh variabel makroekonomi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), serta terdapat kerangka pemikiran dari penulis.

BAB III Metode Penelitian, dalam bab ini akan menjabarkan tentang jenis penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode dan alat yang akan digunakan dalam pengujian variabel penelitian.

BAB IV Analisa Data dan Pembahasan, bab empat berisi tentang analisa data dan juga pembahasan hasil penelitian, pengolahan data dan juga hipotesis dan pembahasan hasil uji hipotesis.

BAB V Penutup, bab ini berisikan tentang kesimpulan hasil penelitian dan analisa data serta berisikan juga saran dari hasil penelitian.



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

1. INFLASI memiliki pengaruh terhadap ISSI Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2011-2019.
2. KURS memiliki pengaruh terhadap ISSI Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2011-2019.
3. BI rate memiliki pengaruh terhadap ISSI Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2011-2019.
4. JUB memiliki pengaruh terhadap ISSI Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2011-2019.

5.2 Saran

5.2.1 Bagi Peneliti Selanjutnya

Diharapkan penelitian selanjutnya dapat menambahkan dan mengembangkan variabel lain selain dari variabel yang digunakan pada penelitian ini yang diduga mempengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia.

5.2.2 Bagi Perusahaan

Diharapkan agar perusahaan dapat mengambil hasil ini sebagai pertimbangan untuk pengambilan keputusan investasi di pasar modal khususnya instrumen saham. Investor maupun calon investor dapat serta mampu memahami faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia, sehingga investor dapat melakukan prediksi dengan membaca sinyal mengenai prospek perusahaan di

masa depan yang tergambarkan dari besaran indeks saham syariah yang dibagikan oleh perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Afendi, A. (2017). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham di Jakarta Islamic Index (JII) (Periode 2012-2016). *SEGMENT Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 13(2), 48-71.
- Aliyah, S. (2016). Pengaruh Inflasi dan Bi Rate Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic index (JII) Tahun 2012-2014. *Thesis IAIN Salatiga*.
- Antokolaras, A. (2017). Pengaruh Variabel Makroekonomi Domestik dan Makroekonomi Global Terhadap Indeks Saham Syariah di Indonesia. *Thesis Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah*.
- Ardana, Y. (2016). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah di Indonesia: Model ECM. *Jurnal Bisnis dan Manajemen* 6(1), 17-28.
- Ariyanti, F. (2019, Agustus 9). *Cermati.com*. Diambil kembali dari Inflasi: Pengertian, Penyebab, Rumus Menghitung, dan Dampaknya Ekonomi RI: <https://www.cermati.com/artikel/inflasi-pengertian-penyebab-rumus-menghitung-dan-dampaknya-ke-ekonomi-ri>
- Basuki, A. T. (2017). *Pengantar Ekonometrika*. Yogyakarta: Danisa Media.
- Beik, I. S., & Fatmawati, S. W. (2014). Pengaruh Indeks Harga Saham Syariah Internasional dan Variabel Makro Ekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index. *Al-Iqtishad*, 6(2), 155-178.
- Chakimatuzzahroh, & Witiastuti, R. S. (2018). Pull Factor And Push Factor Influences On The Volatility Of Foreign Investment Flows In Indonesian Capital Market. *Management Analysis Journal*, 7(2), 231–243.
- Chandrarini, G. (2017). *Metode Riset Akuntansi Pendekatan Kuantitatif*. Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Darmadji, T., & Fakhrudin, H. M. (2006). *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fabozzi, J. F., & Modigliani, F. (1996). *Capital Markets: Institutions and instruments. 2nd edition*. New Jearsey,: Prentice-Hall International, Inc.
- Fahmi, I. (2006). *Analisis Investasi (Dalam Perspektif Ekonomi dan Politik)*. Bandung : Refika Aditama.
- Ghozali, I. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20 Edisi 6*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Halim, A. (2005). *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.

- Hartono, . (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Ketujuh*. Yogyakarta: BPFE.
- Kamus Besar Bahasa Indonesia. (2020).
- Karim, A. (2008). *Ekonomi Makro Islami*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Karlina, K. (2017). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Di Bursa Efek Indonesia Periode Januari 2014 – Juli 2016. *Thesis Universitas Muhammadiyah Surakarta*.
- Karya, D., & Syamsuddin, S. (2016). *Makro Ekonomi (Pengantar Untuk Manajemen)*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kewal, S. S. (2012). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs, dan Pertumbuhan PDB Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Economia*, 8(1), 53-64.
- Litriani, E. (2017). Pengaruh BI Rate, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) . *I-Economic: A Research Journal on Islamic Economics*, 3(1), 51-72.
- Mafrudin. (2020). Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah di Indonesia di Bei Tahun 2015-2019. *Thesis Pascasarjana Institut Agama Islam Negri (IAIN) Metro*.
- Muliana, V. A. (2016, Juli 22). *Liputan 6*. Diambil kembali dari 7 Pasar Modal Terbesar di Dunia: <http://bisnis.liputan6.com/read/2557953/7-pasar-modal-terbesar-di-dunia>
- Mutaqin, I. (2019). Pengaruh Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Thesis IAIN Salatiga*.
- Nawindra, I. (2020). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah di Indonesia ISSI Periode 2013-2019. *Thesis Universitas Negeri Semarang*.
- Nazir, A. (2016). Pasar Modal Syariah di Indonesia. *Hikamuna: Jurnal Pengkajian Hukum Islam*, 1(2), 105-120.
- Nopirin. (1996). *Ekonomi Moneter Buku II (Cetakan ke 10)*. Yogyakarta: BPFE.
- Nugroho, H. (2008). Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs dan Jumlah Uang Beredar terhadap Indeks LQ45 (Studi Kasus Pada BEI Periode 2002-2007). *Thesis Universitas Diponegoro*.
- Oramahi, H. (2007). *Analisis Data Dengan SPSS dan SAS*. Yogyakarta: Ardana Media.

- Pardiansyah, E. (2017). Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, 8(2), 337-373.
- Pasaribu, R. B., & Kowanda, D. (2013). Dinamika Bursa Saham Asing dan Makroekonomi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 13(1), 89-112.
- PT Bursa Efek Indonesia. (t.thn.). <https://www.idx.co.id/>. Diambil kembali dari PT Bursa Efek Indonesia Website: <https://www.idx.co.id/>
- Putri, O. L. (2018). Analisa Pengaruh Faktor Makro Ekonom Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (Studi Empiris Saham Syariah di BEI Periode 30 Juni 2011 – 2016). *Thesis UIN Yogyakarta*.
- Rahardja, P., & Manurung, M. (2008). *Teori Ekonomi Makro*. Jakarta: LPFEUI.
- Salim, H., & Sutrisno, B. (2008). *Hukum Investasi di Indonesia*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Saputra, R. (2017). Pengaruh BI rate, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Thesis UIN Raden Fatah Palembang*.
- Simorangkir, I., & Suseno. (2004). *Sistem Kebijakan Nilai Tukar*. Jakarta: Bank Indonesia.
- Suciningtias, S. A., & Khoiroh, R. (2015). Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Conference In Business, Accounting, And Management (CBAM)*, 2(1), 398-412.
- Sudarsono, H. (2018). Indikator Makroekonomi dan Pengaruhnya Terhadap Indeks Saham Syariah di Indonesia. *Esensi: Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 8(2), 115 – 132.
- Sukirno, S. (2004). *Makro Ekonomi Teori Pengantar, Edisi Ke-3*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Sukirno, S. (2009). *Mikro Ekonomi Teori Pengantar Edisi Ketiga*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Sukirno, S. (2013). *Makroekonomi: Teori Pengantar*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Sulistya, I. E., & Budirahayu, N. (2018). Pengaruh Jumlah Uang Beredar, Suku Bunga Bank Indonesia, dan Neraca Transaksi Berjalan Terhadap Nilai Tukar Rupiah Per-Dolar Amerika Tahun 2000-2017. *Prosiding Seminar Nasional: Manajemen, Akuntansi, dan Perbankan*, 1(1), 1075-1089.
- Syahrir. (1995). *Analisis Bursa Efek*. Jakarta: PT.Gramedia Pustaka.

- Tripuspitorini, F. A. (2021). Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan BI-Rate terhadap Harga Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Manajemen Perbankan Syariah*, 4(2), 112-121.
- Utoyo, N. N., & Riduwan, A. (2016). Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga, Harga Emas Dunia, dan Kurs Rupiah Pada JII. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(8), 1-17.
- Winarno, W. W. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews (Edisi 4)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

