

**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, NILAI TUKAR TERHADAP
INDEKS SEKTORAL SEKTOR FINANSIAL**



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN
BISNIS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA UNTUK
MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM EKONOMI SYARIAH**

Oleh:

Indriati Tsaniyah

NIM. 20108010003

PEMBIMBING:

Dr. Sunaryati, SE., M.Si.

NIP. 19751111 200212 2 002

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

2024

**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, NILAI TUKAR TERHADAP
INDEKS SEKTORAL SEKTOR FINANSIAL**



UIN

SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN
BISNIS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA UNTUK
MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM EKONOMI SYARIAH**

Oleh:

Indriati Tsanivah

NIM. 20108010003

PEMBIMBING:

Dr. Sunaryati, SE., M.Si.

NIP. 19751111 200212 2 002

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-1297/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2024

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, NILAI TUKAR TERHADAP INDEKS SEKTORAL SEKTOR FINANSIAL.**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **INDRIATI TSANIYAH**
Nomor Induk Mahasiswa : **20108010003**
Telah diujikan pada : **Kamis, 08 Agustus 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
Dr. Sunaryati, SE., M.Si
SIGNED

Valid ID: 66c978a1420d9



Penguji I
Muh. Rudi Nugrobo, S.E., M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 66c7022ba9127



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

Valid ID: 66c6d8083d09c



Yogyakarta, 08 Agustus 2024
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawati, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 66c25940c91b

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Indriati Tsaniyah
Kepada,
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di-Yogyakarta

Assalamualikum Wr. Wb

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

Nama : Indriati Tsaniyah
NIM : 20108010003
Judul Skripsi : Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Terhadap Indeks Sektoral Sektor Finansial

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. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 18 Juli 2024
Pembimbing,



Dr. Sunarvati, SE., M. Si
NIP.19751111 200212 2002

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Indriati Tsaniyah
NIM : 20108010003
Program Studi : Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul: **“Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Terhadap Indeks Sektoral Sektor Finansial”** 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, 18 Juli 2024
Penyusun



Indriati Tsaniyah
20108010003

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

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

Nama : Indriati Tsaniyah
NIM : 20108010003
Progam Studi : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi 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: “ **Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Terhadap Indeks Sektor Sektor Finansial**”

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 tercantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 18 Juli 2024



Indriati Tsaniyah
20108010003

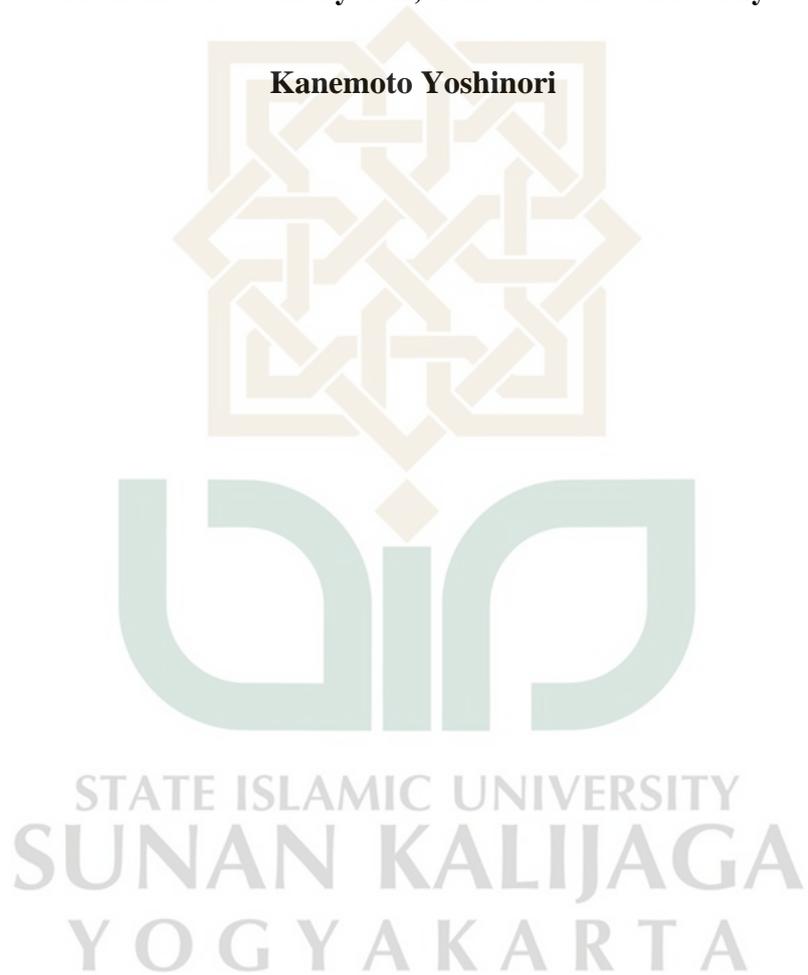
HALAMAN MOTTO

“ Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan”

(Q. S. Al-Insyirah : 5-6

“Jika kamu tidak menyerah, kamu bisa melakukannya”

Kanemoto Yoshinori



Halaman Persembahan

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur kehadiran Allah SWT dan sholawat serata selalu terlimpah kepada Nabi besar Muhammad SAW. Skripsi ini saya persembahkan untuk :

Kedua orang tua yang telah memberikan doa, dukungan serta usaha terbaik dalam proses mendapatkan gelar ini. Terimakasih atas segala hal yang telah kalian berikan, salam cinta dan kasih sayang dari penulis untuk kalian.

Dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dalam proses penelitian ini serta kritik dan saran kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan 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	Keterangan
ا	Alif	Tidak Dilambanan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	B e
ت	Tā'	T	T e
ث	Šā'	Š	Es (dengan titik diatas)
ج	Jīm	J	J e
ح	Ḥā'	Ḥ	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Khā'	Kh	Ka dan ha
د	Dāl	D	D e
ذ	Žāl	Ž	Zet (dengan titik diatas)

ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan Ye
ص	Sād	Ṣ	Es (dengan titik dibawah)
ض	Dād	Ḍ	De (dengan titik dibawah)
ط	Tā'	Ṭ	Te (dengan titik dibawah)
ظ	Zā'	Z	Zet (dengan titik dibawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik diatas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi

ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	We
هـ	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	ء	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Syaddah Ditulis Rangkap

مضاعفة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Konsonan Tunggal

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata

sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	Hikmah
عَلَّة	Ditulis	‘illah
كرمة الّـ ولىاء	Ditulis	Karamah al auliya’

D. Vokal Pendek dan Penenrapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathah	Ditulis	Fa’ala
نكر	Kasrah	Ditulis	Žukira
يذهب	Dammah	Ditulis	Yazhabu

E. Vokal Panjang

Fathah + alif	Ditulis	Ā
جاهل جهة	Ditulis	Jāhiliyyh
Fathah + ya’ mati	Ditulis	Ā
نأسى	Ditulis	Tansā

Kasrah + ya' mati	Ditulis	Ī
كريم	Ditulis	Karīm
Dhammah + wawu mati	Ditulis	Ū
فروض	Ditulis	Furūd

F. Vokal Rangkap

Faḥah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بائكم	Ditulis	<i>Bainaku m</i>
Faḥah + wāwu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قؤل	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>
لبن شاكركم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السماء	Ditulis	<i>As-Samā'</i>
--------	---------	-----------------

ال مئين	Ditulis	Asy-syams
---------	---------	-----------

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي الروض	Ditulis	Zawī al-furūd
أهل ال سنة	Ditulis	Ahl as-sunnah

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Spillover* dan Transmisi Risiko Antara Struktur Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar di Indonesia dan Ekuitas Syariah” untuk mendapatkan gelar Sarjana dari Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk meningkatkan pemahaman masyarakat tentang, ilmu pengetahuan khususnya dalam bidang ekonomi syariah. Melalui penelitian ini, penulis berharap dapat memberikan perspektif yang baru, melakukan analisis mendalam, dan memberikan pemahaman baru tentang masalah yang dibahas. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak lengkap. Proses penelitian ini berlangsung tanpa dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis dengan tulus 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 beserta jajarannya.
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. Ibu Dr. Sunaryati, S.E., M. S.i., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar dan ikhlas dalam membimbing dan mengarahkan penulis dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
5. Bapak Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc., selaku Dosen Penguji I, yang telah meluangkan banyak waktu dan pikirannya untuk mengarahkan penulis selama proses penulisan skripsi ini.
6. Bapak Achmad Nurdany, S.E.I., S.E., M.E.K. selaku Dosen Penguji II yang senantiasa memberi arahan dan membimbing penulis selama perkuliahan dan selama proses penulisan skripsi ini
7. Bapak Prof. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag., M.Ag, selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah membimbing dan mengarahkan akademik selama menempuh kuliah.
8. Seluruh jajaran dosen dan pengajar di Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang senantiasa membimbing kami semasa studi.
9. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang tidak bisa saya sebut satu persatu.
10. Kepada orang tua bapak Abubakar S.Sos. dan ibu Nurkamri yang selalu mendoakan, mendukung dan mendorong saya di setiap langkah saya.
11. Kakak dan adik saya, Sulhaerati dan Filzah Dinah serta keluarga besar saya yang selalu mendoakan, mendukung dan mendorong saya disetiap langkah saya.

12. Saudara-saudara satu kost saya Omet : Cinta, Lovina, Annisa, Navita, Berlian, dan Erin yang selalu ada disaat suka maupun duka, menjadi orang terdekat selama saya merantau. Semoga kesuksesan selalu bersama kita dan terus menjadi saudara hingga kita tua.
13. Sahabat saya, Ayu Fitriani yang telah menemani, mendukung, dan memberi semangat selama beberapa tahun ini di tanah rantau. Semoga persahabatan kita terus berlanjut dan diridhoi oleh Allah SWT.
14. Sahabat-sahabat saya selama menempuh pendidikan terkhusus keluarga SEPAN, Winar, Agus, Puspita, dan Tari yang senantiasa memberi dukungan dan kebersamaan penulis dalam penulisan skripsi ini.
15. Teman-teman seperjuangan dalam program KKN 111 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, atas segala perhatian, dorongan dan kerjasamanya.
16. Dengan segala kerendahan hati dan ketulusan hati, penulis berdoa untuk semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-satu, semoga budi baik dan bantuan yang telah penulis terima menjadi ibadah di sisi Allah SWT dan mendapat pahala yang dilipatgandakan.
17. Terimakasih kepada diri sendiri atas tekad, kerja keras, dan dedikasi yang tidak berhenti dan menyerah dalam menyelesaikan skripsi ini.

Dengan tugas akhir ini, penulis mengucapkan terimakasih kepada semua orang yang telah membantu, baik secara moril maupun materil, karena keterbatasan ilmu dan pengetahuan. Penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca untuk membantu mereka menyempurnakan skripsi ini. Semoga

skripsi ini bermanfaat bagi penulis dan umumnya bagi semua yang membutuhkannya. Akhir kata, semoga Allah SWT selalu memberikan rahmat dan hidayah kepada kita semua.



DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMANPERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xviii
ABSTRAK	xxii
ABSTRACK	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Dan Manfaat Penelitian	10
D. Sistematika Penulisan	12
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	14
A. Landasan Teori.....	14
B. Kajian Pustaka	25
C. Kerangka Pemikiran	37
D. Hipotesis Penelitian	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	42
A. Jenis penelitian	42
B. Populasi dan Sampel	42
C. Metode Pengumpulan Data.....	43
D. Definisi Operasional Variabel	44
E. Metode Analisis Data.....	45
1. Uji Stasionaritas Data (Unit Root Test)	47
2. Uji kointegrasi	48
3. Uji optimum lag	49

4. Uji diagnosa model ARDL.....	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	52
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	52
B. Analisis deskriptif	53
C. Analisis Model ARDL	55
1. Uji Stasioneritas	55
2. Uji Kointegrasi	56
3. Estimasi Autoregressive Distributed Lag	57
4. Uji Kesesuaian Model (Uji CUSUM).....	58
5. Estimasi ARDL Jangka Panjang dan Pendek.....	60
D. Pembahasan Hasil Penelitian	62
1. Pengaruh Suku Bunga Terhadap Indeks Sektoral Ekuitas Syariah.....	62
2. Pengaruh Nilai Tukar terhadap Indeks sektoral ekuitas syariah	64
3. Pengaruh suku bunga, nilai tukar terhadap indeks sektoral ekuitas syariah ..	66
BAB V PENUTUP.....	68
A. Kesimpulan	68
B. Saran	68
C. Keterbatasan.....	69
DAFTAR PUSTAKA.....	70
LAMPIRAN.....	74

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	29
Tabel 3.1 Variabel dan Sumber Data.....	40
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	51
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas ARDL	53
Tabel 4.3 Uji Kointegrasi	54
Tabel 4.4 Hasil uji ARDL.....	55
Tabel 4.5 Hasil Estimasi ARDL Jangka Panjang	58



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Fluktuasi Suku Bunga.....	2
Gambar 1.2. Pergerakan Nilai Tukar	5
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran	37
Gambar 4.1 Hasil Uji Cusum.....	58
Gambar 4.2 Hasil uji CUSUM of Square	58



ABSTRAK

Suku bunga merupakan salah satu faktor makro ekonomi yang jadi penentu bagi investor untuk melakukan investasi. Hal ini di tandai dengan fluktuasi suku bunga yang menjadi acuan bagi investor untuk mengambil keputusan dalam melakukan investasi. Tujuan dari penelitian ini untuk menyelidiki bagaimana pengaruh variabel makro ekonomi yaitu suku bunga, nilai tukar terhadap indeks sektoral ekuitas syariah di Indonesia. Penelitian ini menggunakan data time series dalam bentuk bulanan dari tahun 2021- 2023. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah model *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL). Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa suku bunga berpengaruh secara positif, namun variabel nilai tukar memiliki pengaruh yang negatif terhadap indeks sektoral ekuitas syariah.

Kata kunci: suku bunga, nilai tukar, indeks sektoral ekuitas syariah,
Autoregressive Distributed Lag (ARDL)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

Interest rates are one of the macroeconomic factors that determine investors' decisions to invest. This is marked by fluctuations in interest rates, which serve as a reference for investors in making investment decisions. The purpose of this study is to examine the influence of macroeconomic variables, namely interest rates and exchange rates, on the sectoral index of sharia equity in Indonesia. This study uses time series data in monthly form from 2021 to 2023. The analytical technique used in this research is the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model. The results of this study indicate that interest rates have a positive effect, while the exchange rate variable has a negative impact on the sectoral index of sharia equity. Keywords: interest rates, exchange rates, sectoral index of sharia equity, Autoregressive Distributed Lag (ARDL)

Keywords: interest rates, exchange rates, sectoral index of sharia equity, Autoregressive Distributed Lag (ARDL)



BAB I

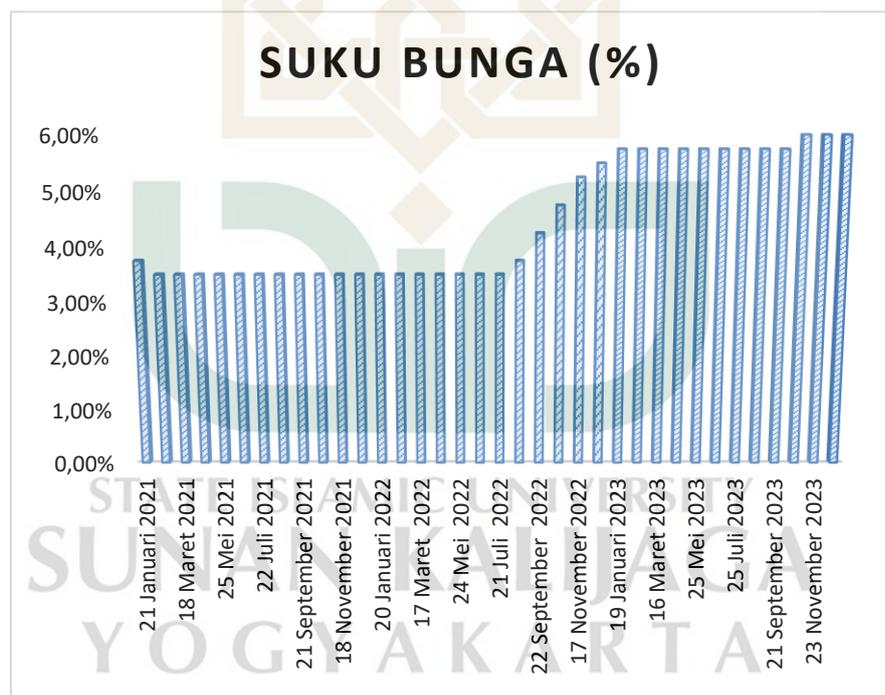
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal Indonesia telah berkembang pesat dari waktu ke waktu, seperti yang ditunjukkan oleh aktivitas perdagangan saham. Perubahan harga saham terkait dengan pertumbuhan ekonomi makro negara. Peningkatan jumlah aset dan volume perdagangan di pasar modal merupakan tanda dari berkembangnya bisnis. Salah satu cara penting untuk mengetahui bagaimana investor atau pelaku pasar bertindak adalah dengan melihat perkembangan dari harga saham di pasar modal. Investor biasanya mengambil keputusan berdasarkan informasi mereka untuk melakukan transaksi di pasar modal. Banyak faktor yang mempengaruhi pergerakan harga saham di pasar modal salah satunya faktor makro ekonomi (Viktor, 2018).

Investor mengambil keputusan untuk melakukan investasi dengan melihat fluktuasi suku bunga yang menjadi acuan bagi investor untuk membuat keputusan investasi. Perubahan suku bunga dapat mempengaruhi variabilitas hasil investasi karena secara teoritis perubahan suku bunga berbanding terbalik dengan harga saham. Dalam hal ini perubahan suku bunga memiliki efek yang berlawanan dengan harga saham. Hal ini ditandai ketika suku bunga mengalami kenaikan maka harga saham akan turun (Umi et al., n.d.).

bunga adalah harga sumber daya yang harus dibayarkan oleh debitur kepada kreditur dan merupakan presentase dari uang pokok per unit waktu. Mishkin (2007) mengatakan bahwa, suku bunga didefinisikan sebagai biaya pinjaman atau biaya penyewaan dana. Mishkin memandang suku bunga dari sisi peminjam (*borrower*). Tingkat bunga menggambarkan jumlah bunga atas modal yang diinvestasikan dan menggambarkan jumlah biaya modal yang akan dikeluarkan. Perubahan suku bunga dapat berdampak pada hasil investasi (Ryad et al. 2023).



Gambar 1.1 Suku Bunga

Melalui rapat dewan gubernur bank Indonesia pada tanggal 20-21 Januari 2021 memutuskan untuk mempertahankan suku bunga sebesar 3,75%. Keputusan dewan gubernur bank Indonesia mempertimbangkan pemulihan ekonomi global, termasuk risiko penyebaran virus corona baru

varian omicron, rantai pasokan bahan baku, dan kebijakan moneter Federal Reserve AS. Namun, laju perekonomian membaik di banyak negara, termasuk Amerika Serikat, Tiongkok, dan Jepang. Selain itu bank sentral Indonesia juga mempertimbangkan pemulihan ekonomi di Indonesia yang didukung oleh sejumlah indikator, seperti peningkatan mobilitas masyarakat, peningkatan penjualan ritel dan lainnya. Bank Indonesia memprediksi ekonomi Indonesia akan tumbuh sekitar 3,2% sampai 4,2% di tahun 2021 dan 4,7% sampai 5,5% di tahun 2022. Sementara itu, BI juga menangkap tren beberapa indikator lainnya, seperti surplus neraca pembayaran sebesar \$3,5 miliar per November 2021. Selanjutnya, investasi portofolio luar negeri mencatat arus keluar bersih sebesar \$2,3 miliar dari 1 Oktober hingga 14 Desember 2021.

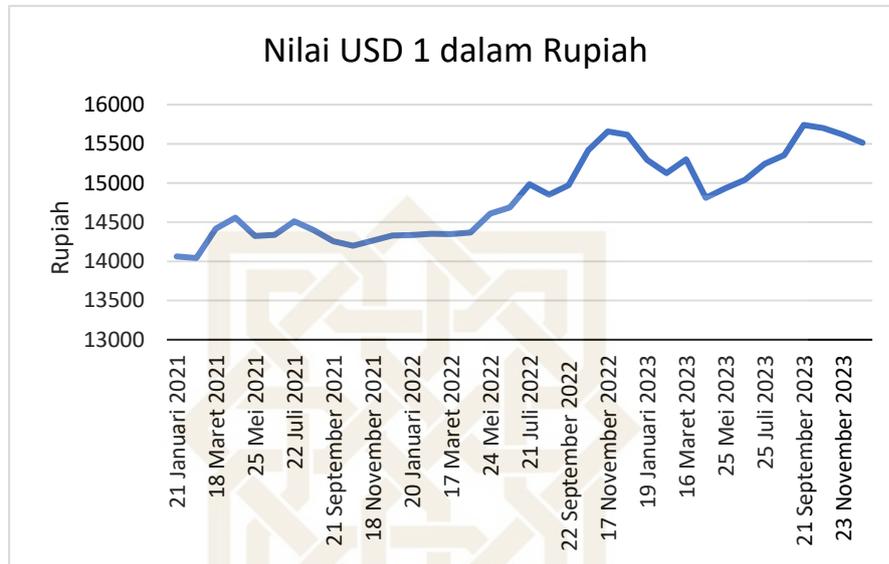
Sementara itu suku bunga bank Indonesia mengalami perubahan yang cukup besar di setiap bulannya dimana pada bulan Januari 2021 sebesar 3,75% menjadi 3,50% sampai di Desember 2021 artinya terjadi penurunan suku bunga yang di mulai dari bulan Februari sampai Desember.

Suku bunga Bi di Indonesia adalah suku Bunga kebijakan yang ditetapkan dan diumumkan oleh bank indonesia kepada publik. Setiap rapat dewan gubernur bulanan, dewan gubernur bank indonesia mengumumkan Bi rate yang digunakan untuk mencapai tujuan operasional kebijakan moneter melalui pengelolaan likuiditas pasar uang. Fluktuasi suku bunga pasar uang antar bank menunjukkan tujuan dari operasional kebijakan moneter. Suku bunga deposito dan suku bunga bank dipengaruhi oleh suku bunga bank

Indonesia. Ketika perekonomian melambat, penurunan rasio BI akan mengurangi suku bunga kredit, sehingga meningkatkan permintaan kredit dunia usaha dan rumah tangga. Penurunan rasio Bank Indonesia menyebabkan penurunan belanja modal perseroan. Sebaliknya peningkatan rasio BI akan mendorong investasi dan konsumsi yang pada akhirnya dapat meningkatkan aktivitas ekonomi (Daffa, 2023).

Indonesia sendiri mempunyai pasar valuta asing dimana Bank Indonesia (BI) merupakan bank sentral di Indonesia, Indonesia mempunyai kurs transaksi sendiri yang disebut dengan kurs transaksi BI yang ditetapkan berdasarkan kurs jual dan kurs beli, nilai tengah kurs transaksi BI sendiri menggunakan kurs referensi (JISDOR) (www.bi.go.id). Pengaruh dari nilai tukar (kurs) memberikan dampak bagi perekonomian suatu negara dimana suatu negara melakukan kegiatan perekonomian seperti ekspor dan impor untuk melakukan transaksi tersebut maka metode pembayaran atau penerimaan hasil perekonomian berupa nilai dalam bentuk mata uang dunia yaitu dollar amerika (USD). Hal ini menyebabkan nilai tukar mempengaruhi keadaan

ekonomi suatu negara tanpa pengecualian termasuk Indonesia dimana Indonesia melakukan kegiatan ekspor impor ke negara-negara lain (Naupal, 2017).



Gambar 1.2 Kurs

Fenomena perekonomian saat ini yang dialami Indonesia dari sisi impor dan ekspor mempengaruhi nilai mata uang rupiah dalam mata uang internasional. Pada tahun 2022 nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika Serikat melemah sebesar 9,31%. Hal ini terjadi akibat berkurangnya pasokan dolar AS dalam negeri akibat arus keluar modal yang disebabkan oleh kenaikan suku bunga utama *federal reserve* Amerika Serikat atau the fed. Ketika suku bunga the fed naik, investor menarik uangnya dan menyimpannya di Amerika karena menawarkan *return* yang lebih tinggi dan risiko yang lebih rendah dibandingkan negara berkembang termasuk Indonesia.

Nilai tukar adalah salah satu faktor makro ekonomi yang paling penting yang dipengaruhi bahkan mempengaruhi pasar saham. Perubahan harga saham dipengaruhi oleh perubahan nilai tukar sehingga memberikan dampak

terhadap ekspor dan impor. Bagi Perusahaan yang melakukan ekspor akan mengalami permintaan ekspor hal ini disebabkan oleh depresiasi nilai mata uang nasional. Peningkatan ekspor dapat menyebabkan peningkatan harga saham perusahaan sehingga akan berdampak pada pengembalian saham. Kenaikan biaya impor disebabkan oleh devaluasi mata uang nasional atau domestik. Hal ini menyebabkan volume penjualan perusahaan yang melakukan impor akan mengalami keuntungan yang menurun serta harga saham menurun (Erdoğan et al 2020).

Menurut Frankel, (1992) dalam model saldo portofolio bahwa perubahan harga saham berpengaruh pada nilai tukar. Arah hubungan antara nilai tukar dengan harga saham menjadi berpotensi sangat penting bagi investor. Integrasi yang erat antar pasar modal disebabkan oleh hubungan antara nilai tukar dan pasar saham. Penurunan kekayaan investor domestik disebabkan oleh penurunan harga saham. Penurunan kekayaan menyebabkan penurunan *demand* uang sehingga menyebabkan penurunan suku bunga. Arus keluar modal yang meningkat disebabkan oleh suku bunga yang rendah sehingga nilai tukar mengalami kenaikan yang tinggi yang berarti terjadi depresiasi mata uang domestik (Granger et al., 2000).

Keuangan Islam unggul sebagai komponen penting dari sistem keuangan global dengan model intermediasi alternatif melalui dengan kinerja yang luar biasa. Hal ini ditandai dengan peningkatan aset keuangan syariah Indonesia sebesar 22.71% (yoy) menjadi 1.8801,40 triliun dari tahun sebelumnya sebesar 1.468.07 triliun. Tahun 2019 aset keuangan syariah secara

global mencapai 2,88 triliun US\$ angka ini meningkat sebesar 14% dari tahun sebelumnya yaitu 2,51 triliun US\$ artinya menandakan pertumbuhan yang kuat setelah sebelumnya melambat pada tahun 2018 dengan kisaran pertumbuhan sekitar 2%. Hal ini diramalkan industri keuangan syariah masih bisa bertumbuh sampai 3,60 triliun US\$ pada tahun 2024. (<https://ojk.go.id/>)

Melalui pengembangan sistem keuangan Islam dan meningkatnya minat terhadap keuangan Islam pasar saham saham syariah membaik. Hal ini menjadi salah satu investasi terbaru bagi investor. Perlu digaris bawahi peningkatan minat investor terhadap keuangan syariah tidak dapat dijelaskan dengan reabilitas Islam. Hal ini karena reabilitas keuangan syariah adalah faktor yang meningkatkan daya tarik dari sistem ini. Saham syariah harus menjadi lahan untuk investasi yang berkembang dalam skala global. Salah satu fitur penting dalam indeks saham syariah terhadap krisis keuangan adalah dengan struktur yang fleksibilitas. Selain itu, rancangan struktur yang digunakan untuk membatasi derivatif memberikan keandalannya. Hal ini menjadi keuntungan penting lainnya dari keuangan Islam dibandingkan keuangan konvensional (Erdoğan et al., 2020).

Pasar modal sangat tidak stabil, yang membuatnya sangat rentan terhadap segala guncangan ekonomi. Fluktuasi yang tak terkendali menyebabkan banyak ketidakpastian. Pola saling ketergantungan ini dapat berdampak negatif karena satu negara dapat merespon dengan cepat ketika ekonominya runtuh di negara lain. (Nur Fitri Martaliah, 2017).

Daya tarik dari pasar saham syariah terus mengalami perkembangan, pasar saham syariah didasarkan pada lima prinsip utama. Prinsip pertama yaitu larangan riba, prinsip kedua pembagian risiko serta prinsip yang ketiga yaitu larangan usaha spekulatif. Berdasarkan prinsip yang ketiga seluruh jenis spekulasi yang meningkatkan pendapatan individu dilarang dengan mengabaikan asimetris informasi serta masalah disequilibrium informasi di sistem keuangan dan sektor riil. Prinsip keempat yaitu mematuhi kontrak yang dinyatakan. Prinsip kelima yaitu praktik harus sesuai dengan hukum syariah, selain itu al-quran dan as-sunnah serta fiqih harus digunakan (Hkiri et al., 2017). Perubahan struktur keuangan global memberikan dampak terhadap keuangan nasional suatu negara, ketika terjadi gejolak pada keuangan global maka akan menyebar dan mempengaruhi seluruh sistem keuangan dunia (Trihadmini 2011).

Dengan hari dasar tanggal 28 desember 1995, indeks pasar saham sektoral diluncurkan pada tanggal 2 januari 1996, dengan nilai awal 100 untuk setiap sektor (Fitri, 2020). Indeks harga saham merupakan indikator untuk mengukur perkembangan harga saham. Indeks harga saham berfungsi sebagai alat untuk menunjukkan tren pasar, menunjukkan apakah pasar sedang aktif atau lesu. Dengan adanya indeks harga saham investor mengetahui apakah harga saham saat ini naik atau turun. Indeks harga saham memberi investor kemampuan untuk melacak perubahan harga saham. Salah satu dari enam jenis indeks yang ditawarkan oleh bursa efek adalah indeks sektoral yang mencakup semua saham yang berkaitan dengan setiap

industri, seperti keuangan, pertambangan dan sebagainya. Dalam bursa efek Indonesia, indeks sektoral dibagi menjadi Sembilan sektor diantaranya: pertanian, pertambangan, industri dasar, aneka industri, konsumsi, properti, infrastruktur, keuangan, perdagangan, dan jasa, serta manufaktur (Yulianti et al., n.d.).

Dalam penelitian (Tsai, 2012) menunjukkan bahwa hubungan negative antara pasar saham dan pasar valuta asing lebih jelas terjadi ketika nilai tukar tinggi atau rendah.

Hasil penelitian (Aris Andika & Djamaluddin, 2020) Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel yang memengaruhi variabel dependen pergerakan IHSG adalah Indeks Dow Jones, Nilai Tukar Dollar, BI Rate, dan Inflasi. Variabel Indeks Dow Jones secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan dan berkorelasi positif terhadap variabel dependen IHSG, sedangkan variabel Nilai Tukar Dollar secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan dan berkorelasi negatif terhadap variabel dependen IHSG.

Penelitian (Rianto & Gaol, 2023) Berdasarkan hasil empiris, ada kointegrasi simultan antara variabel independen dan IHSG, serta antara variabel independen dan indeks perilaku konsumen, energi, manufaktur, dan keuangan. Dalam jangka pendek, risiko geopolitik mempengaruhi IHSG dan sektor energi. sebaliknya, pasar AS, nilai tukar rupiah terhadap dolar AS, dan hasil obligasi Federal Reserve berdampak negatif pada sektor perbankan. Dalam kisaran volatilitas, indeks risiko geopolitik, posisi pendek

Federal Reserve, kurs rupiah terhadap dolar AS, indeks S&P 500, dan harga pasar global memiliki efek yang bervariasi pada IHSG dan indeks sektoral.

Penelitian yang dilakukan (Gunardi et al., n.d.) Hasil penelitian menunjukkan bahwa nilai tukar memengaruhi harga saham di sektor keuangan di Bursa Efek Indonesia. Penemuan ini sebanding dengan penelitian di negara-negara yang sedang berkembang.

Peneliti ingin melihat bagaimana pasar saham, nilai tukar, dan suku bunga di Indonesia berinteraksi satu sama lain berdasarkan perbedaan-perbedaan argument dan data yang telah dikumpulkan. Diharapkan bahwa penelitian ini akan meningkatkan tentang bagaimana variabel-variabel ini satu sama lain.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan dari latar belakang penelitian di atas, maka peneliti yang akan dikaji ialah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh suku bunga, terhadap indeks sektoral ekuitas syariah?
2. Apakah terdapat pengaruh nilai tukar terhadap indeks sektoral ekuitas syariah?
3. Apakah terdapat pengaruh jangka panjang antara suku bunga, nilai tukar dan indeks sektoral ekuitas syariah?

C. Tujuan Dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

- a. Untuk mengetahui pengaruh suku bunga, terhadap indeks sektoral ekuitas syariah periode Januari 2021-Desember 2023.
- b. Untuk mengetahui pengaruh antara nilai tukar terhadap indeks sektoral ekuitas syariah periode Januari 2021-Desember 2023.
- c. Untuk menguji pengaruh jangka Panjang antara suku bunga, nilai tukar dan indeks sektoral ekuitas syariah

2. Mafaat Penelitian

a. Manfaat Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan wawasan dan pemahaman penulis mengenai Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Terhadap Indeks Sektoral Sektor Finansial. Selain itu, penelitian ini akan menjadi sarana bagi penulis untuk menyampaikan ide-ide dan pengetahuan yang telah di pelajari di perguruan tinggi untuk memberikan kontribusi yang lebih besar kepada masyarakat.

b. Manfaat Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memperluas dan memperkaya literatur dan sumber informasi dalam lingkungan akademis khususnya dalam bidang ekonomi syariah.

c. Manfaat pemerintah dan Investor

Peneliti berharap temuan penelitian ini akan memberikan informasi tambahan dan berguna bagi pemerintah saat membuat kebijakan yang berkaitan. Dengan demikian, bagi para investor yang akan menanamkan modal di Indonesia.

D. Sistematika Penulisan

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

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini diuraikan mengenai latar belakang penelitian yang dilakukan yang 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 METODE PENELITIAN

Bab ini berisi tentang variabel penelitian yang digunakan beserta metode pengumpulan datanya dan definisi operasionalnya masing-masing. Selain

itu juga dijelaskan mengenai teknik analisis berupa alat analisis yang digunakan dalam penelitian.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bab 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 hasil pengujian dan analisis sebelumnya menggunakan metode ARDL, penelitian ini dilakukan untuk menentukan pengaruh suku bunga, nilai tukar pada indeks sektoral ekuitas syariah di Indonesia. Maka diperoleh kesimpulannya bahwa:

1. Variabel suku bunga dalam jangka Panjang dan jangka pendek tidak berpengaruh secara signifikan.
2. Variabel nilai tukar dalam jangka Panjang berpengaruh secara negative dan signifikan terhadap indeks sektoral ekuitas syariah. Sedangkan dalam jangka pendek variabel ini tidak dijelaskan.
3. Variabel suku bunga dalam jangka panjang tidak berpengaruh secara signifikan terhadap indeks sektoral ekuitas syariah. Sedangkan variabel nilai tukar berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap indeks sektoral ekuitas syariah.

B. Saran

Berdasarkan temuan dan kesimpulan ada beberapa saran yang dapat dibuat, antara lain:

1. Untuk peneliti berikutnya, dari temuan penelitian ini bisa menjadi referensi atau panduan bagi peneliti selanjutnya, tentunya dengan diskusi yang lebih mendalam mengenai faktor-faktor lain yang

mempengaruhi indeks sektoral ekuitas syariah. Selain itu dapat mengembangkan model sehingga mendapatkan hasil yang diperoleh menjadi lebih akurat.

2. Investor yang ingin berinvestasi di indeks sektoral disarankan untuk lebih mempertimbangkan informasi yang berasal dari dalam negeri (internal) seperti suku bunga, nilai tukar dan variabel makro ekonomi lainnya yang mendukung. Informasi tersebut diperlukan untuk memprediksi fluktuasi indeks harga saham sektoral yang merupakan bagian penting dari proses pengambilan keputusan.
3. Pemerintah harus lebih proaktif dalam menganalisis dan menyesuaikan kondisi ekonomi seperti suku bunga, nilai tukar dan variabel makroekonomi lainnya yang mempengaruhi pengambilan Keputusan investasi. Harapannya memberikan dampak kepada Masyarakat untuk menanamkan modalnya pada pasar modal di Indonesia.

C. Keterbatasan

Karena penelitian ini masih penuh keterbatasan, untuk itu penelitian lebih lanjut khususnya pada indeks sektoral ekuitas syariah, diharapkan untuk mendapatkan indikator dalam negeri (internal), seperti tingkat pengangguran, ekspor dan impor, jumlah uang yang beredar dan sebagainya. Selain itu juga bisa meningkatkan jumlah waktu yang dibutuhkan untuk mendapatkan hasil yang konsisten dengan kondisi sebenarnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Albert Dahril Munandar. (2022). *SpilloverEffect antar Pasar Modal dalam Konteks COVID-19 (Studi Empirik pada 5 Indeks Pasar Saham Negara di Asia Pasifik)*.
- Aliandaru. (2020). *PENGARUH INFLASI DAN SUKU BUNGA TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)*.
- Andiansyah, F., Hanafi, S. M., & Haryono, S. (n.d.). *PENGARUH INSTRUMEN KEUANGAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA*.
- Aris Andika, Y., & Djamaluddin, S. (2020). THE EFFECT OF DOW JONES INDEX AND INDONESIA MACRO VARIABLES INDEX ON FINANCIAL SECTOR PRICE INDEX POST GLOBAL FINANCIAL CRISIS 2008. 1(2). <https://doi.org/10.38035/DIJEFA>
- Daffa, M. (2023). Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Bursa Efek Indonesia. In *Journal of Business & Management e-ISSN* (Vol. 1, Issue 1).
- Desitania, R., & Kunci, K. (2021). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Return Saham Kelompok Sektoral yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. In *Jurnal Ilmu Manajemen dan Bisnis* (Vol. 12, Issue 2).
- Erdoğan, S., Gedikli, A., & Çevik, E. İ. (2020). Volatility spillover effects between Islamic stock markets and exchange rates: Evidence from three emerging countries. *Borsa Istanbul Review*, 20(4), 322–333. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2020.04.003>
- Fitri, R. (2020). *Pengaruh nilai tukar dan indeks pasar saham global terhadap indeks harga saham sektoral*. 1, 11–20. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/INOVASI>
- FRANKEL, J. A. (1992). MONETARY AND PORTFOLIO-BALANCE MODELS OF EXCHANGE RATE DETERMINATION. In *International Economic Policies and their Theoretical Foundations* (pp. 793–832). Elsevier. <https://doi.org/10.1016/b978-0-12-444281-8.50038-6>
- Granger, C. W. J., Huang, B.-N., & Yang, C.-W. (2000). *A bivariate causality between stock prices and exchange rates: evidence from recent Asian flu*.
- Gunardi, Nugraha, & Sugiyanto. (N.D.). Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Harga Saham. 129.
- Hafizh, N., Al-Idrus, S., Suprayitno, E., & Kunci, K. (n.d.). *PENGARUH SERTIFIKAT BANK INDONESIA SYARIAH (SBIS), INFLASI, DAN NILAI*

TUKAR RUPIAH TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN JAKARTA ISLAMIC INDEKS. <http://hawalaha.staiku.ac.id>

- Hazam, D., Jatipaningrum, M. T., & Statistika, J. (2022). PENERAPAN AUTOREGRESSIVE DISTRIBUTED LAG (ARDL) DALAM MEMODELKAN PENGARUH INDEKS HARGA KONSUMEN (IHK) TERHADAP INFLASI DI KOTA YOGYAKARTA. *Jurnal Statistika Industri Dan Komputasi*, 7(1), 24–33.
- Hkiri, B., Hammoudeh, S., Aloui, C., & Yarovaya, L. (2017). Are Islamic indexes a safe haven for investors? An analysis of total, directional and net volatility spillovers between conventional and Islamic indexes and importance of crisis periods. *Pacific Basin Finance Journal*, 43, 124–150.
<https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2017.03.001>
- Julianti Astria. (n.d.). *Analisis Kausalitas Antara Inflasi, Suku Bunga Produk Domestik Bruto (PDB) dan Indeks Saham Syariah (ISS) Periode 2011-2020 (Studi Negara-Negara Anggota OKI) 2021*.
- Karim ginena, & Azhar hamid. (2015). *Foundations of Shari'ah Governance of Islamic Banks (The Wiley Finance Series)* (1st ed.).
- kasmiri, & kamal nurjaman. (2021). *Pengaruh pihak ketiga dan ekuitas terhadap laba pada bank syariah mandiri periode 2012-2019. 1*.
- Klaus Weyerstrass, J. J. R. N. G. H. (Institute for A. S. C. and B. van A. K. S. N. G. P. C. (2006). Economic Spillover and Policy Coordination in the Euro Area. 5-3187 Http://Europa.Eu.Int/Comm/Economy_finance.
- kristianingsih. (n.d.). *Pengaruh Indikator Makroekonomi dan Karakteristik*.
- Lincih Citranigtias. (2014). *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Indeks Saham Sektoral Jakarta Islamic Index*.
- Maqdiyah Hatmam. (n.d.). *Pengruh Tingkat Bunga Deposito, Tingkat Inflasi...*
- Markowitz, H. (1952). Portfolio Selection. In *The Journal of Finance* (Vol. 7, Issue 1).
- Mudrajad Kuncoro. (2018). *Metode Kuantitatif: Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi* (kelima).
- Naupal Irpan Firdaus. (2017). *Analisis Spillover Volatilitas Kurs Usd-Idr Dengan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)*.
- Nur Fitri Martaliah. (2017). *Spillover Effect Pasar Saham Dunia Dan Kurs Rupiah*.

- Paramita, A. (n.d.). Analisis Pengaruh Indikator Makroekonomi, Indeks Harga Saham Gabungan, dan Bursa Saham Syariah Internasional terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.
- Pesaran, M. H., Shin, Y., & Smith, R. J. (2001). Bounds testing approaches to the analysis of level relationships. *Journal of Applied Econometrics*, 16(3), 289–326. <https://doi.org/10.1002/jae.616>
- Purbasari, I. (n.d.). *Volatility Spillover Effects from The US and Japan to the ASEAN-5 Markets and Among the ASEAN-5 Markets*.
- Qoyum Abdul, Berakon Izra, & Al-Hasnafi Umar Rizki. (n.d.). *METODOLOGI PENELITIAN EKONOMI*.
- Ryad, A. M., Nuraidah, N., & Sanubari, D. T. (n.d.). PENGARUH INFLASI, SUKUBUNGA, JUMLAH UANG BEREDAR TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2015-2021. In *Prosiding SEMANIS : Seminar Nasional Manajemen Bisnis* (Vol. 1).
- Rianto, T., & Gaol, L. (2023). Pengaruh Risiko Luar Negeri Terhadap Pasar Saham Indonesia Menggunakan Analisis ARDL. In *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis* (Vol. 16, Issue 1). <https://jurnal.pcr.ac.id/index.php/jakb/>
- Sadono, Sukirno. (2011). *Makroekonomi teori pengantar* (Vol. 3).
- Setiawan, A., & Kartiasih, F. (2021). Contagion Effect Krisis Argentina dan Turki ke Negara-Negara Asia, Benarkah Terjadi? *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan Indonesia*, 21(1), 59–76. <https://doi.org/10.21002/jepi.2021.05>
- Syafilatun Yenita. (n.d.). *analisis volatilitas spillover dan integrasi pasar pada indeks saham syariah di asean*.
- Thahira. (n.d.). *PENGARUH SUKUBUNGA SBI DAN INFLASI TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM (STUDI KOMPARATIF PADA INDEKS LQ45 DAN JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2012-2017)*.
- Timorita Yulianti, R., Jurnal Hukum Islam, A.-M., Studi Hukum Islam, P., Ilmu Agama Islam, F., & Islam Indonesia, U. (n.d.). *Direct Financial Market: Islamic Equity Market (Bursa Saham dalam Islam)*.
- Trihadmini Nuning. (2011). *Contagion Dan Spillover Effect Pasar Ekonomi Global Sebagai Early Warning System*. 13.
- Tsai, I. C. (2012). The relationship between stock price index and exchange rate in Asian markets: A quantile regression approach. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 22(3), 609–621. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2012.04.005>

- Umar Bakti, M. S. A. (2018). *Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Investasi di Provinsi Lampung Periode 1980-2015*. 20.
- Umi, O., Dosen, S., Fakultas, T., Akuntansi, E. P., & Artikel, I. (n.d.). *PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA, KURS, HARGA MINYAK DUNIA DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP IHSG DAN JII DI BURSA EFEK INDONESIA*. www.bi.go.id
- Vicky Viktor. (2018). *PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA BANK INDONESIA TERHADAP HARGA*.
- Wardhono adhitya, & Indrawati yulia. (2019). *Analisis Data Time Series dalam Model Makro Ekonomi* (Oktavia Fonitri, Ed.; Vol. 1). CV. Pustaka Abadi.
- Widarjono Agus. (2018). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews* (kelima). UPP STIM YKPN.
- Yuni, M., Upadiyanti, E., Bagiada, K., Gede, A. A., Parameswara, A., & Bagiada, E. (2018). Pengaruh Inflasi dan BI Rate Terhadap Volume Simpanan Masyarakat pada Bank Umum Pemerintah di Indonesia Periode. *Warmadewa Economic Development Journal*, 1(2), 59–67.
<https://doi.org/10.22225/wedj.1.2.1098.59-67>
- Zaretta, B., & Yovita, D. L. (n.d.). *HARGA SAHAM, NILAI TUKAR MATA UANG DAN TINGKAT SUKU BUNGA ACUAN DALAM MODEL AUTOREGRESSIVE DISTRIBUTED LAG (ARDL)*.
<http://www.jppeb.dinus.ac.id>