

**PENGARUH PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB), HARGA EMAS  
DUNIA DAN INDEKS PRODUKSI INDUSTRI (IPI) TERHADAP INDEKS  
HARGA SAHAM SYARIAH INDONESIA DENGAN NILAI TUKAR  
RUPIAH SEBAGAI VARIABEL MODERASI PERIODE 2018-2023**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH STRATA-1 (S1)**

**Disusun Oleh:**

**Hilal Najmi Risdana Torkis**

**NIM: 21108030005**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
2025**

**PENGARUH PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB), HARGA EMAS  
DUNIA DAN INDEKS PRODUKSI INDUSTRI (IPI) TERHADAP INDEKS  
HARGA SAHAM SYARIAH INDONESIA DENGAN NILAI TUKAR  
RUPIAH SEBAGAI VARIABEL MODERASI PERIODE 2018-2023**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH STRATA-1 (S1)**

**Disusun Oleh:**

**Hilal Najmi Risdana Torkis**

**NIM: 21108030005**

**Dosen Pembimbing**

**Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.**

**NIP. 19890919 201203 2 009**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
2025**

## HALAMAN PENGESAHAN



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-332/Un.02/DEB/PP.00.9/02/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB), HARGA EMAS DUNIA DAN INDEKS PRODUKSI INDUSTRI (IPI) TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM SYARIAH INDONESIA DENGAN NILAI TUKAR RUPIAH SEBAGAI VARIABEL MODERASI PERIODE 2018-2023

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : HILAL NAJMI RISDANA TORKIS  
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030005  
Telah diujikan pada : Selasa, 11 Februari 2025  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.  
SIGNED

Valid ID: 67b4428ea007b



Penguji I

Dr. Darmawan, SPd.,MAB  
SIGNED

Valid ID: 67b429f0b01fe



Penguji II

Shulhah Nurullaili, S.H.I., M.E.I.  
SIGNED

Valid ID: 67b43247ac761



Yogyakarta, 11 Februari 2025  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 67b447faca7f

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Hilal Najmi Risdana Torkis  
Kepada  
**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**  
**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**  
DI Yogyakarta

*Assalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh*

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

Nama : Hilal Najmi Risdana Torkis  
NIM : 21108030005  
Judul Skripsi : **Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB), Harga Emas Dunia, Indeks Produksi Industri terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi**

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

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terimakasih.

*Wassalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh*

Yogyakarta, 07 Februari 2025  
Pembimbing



Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.  
19890919 201203 2 009

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hilal Najmi Risdana Torkis

NIM : 21108030005

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: **“Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB), Harga Emas Dunia, Indeks Produksi Industri terhadap Inedks Harga Saham Syariah Indonesia dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 7 Februari 2025  
Penulis



Hilal Najmi Risdana Torkis  
21108030005



**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN  
AKADEMIK**

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hilal Najmi Risdana Torkis  
NIM : 21108030005  
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

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

**“Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB), Harga Emas Dunia,  
Indeks Produksi Industri terhadap Inedks Harga Saham Syariah  
Indonesia dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi”**

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 07 Februari 2025  
Penulis



Hilal Najmi Risdana Torkis  
21108030005

### **SURAT PERNYATAAN BERJILBAB**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hilal Najmi Risdana Torkis  
Tempat dan Tanggal Lahir : Semuntai, 28 September 2003  
NIM : 21108030005  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa saya menyatakan diri dengan mengenakan jilbab untuk dipasang pada ijazah saya. Atas segala konsekuensi yang timbul di kemudian hari sehubungan dengan pemasangan pas foto berjilbab pada ijazah saya tersebut adalah menjadi tanggung jawab saya sepenuhnya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Yogyakarta, 7 Februari 2025



Hilal Najmi Risdana Torkis  
21108030005

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## HALAMAN MOTTO

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا , إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

*Maka, sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan.*

(Q.S Al-Insyirah, 5-6)

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





## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah, puji Syukur kepada Allah SWT atas ridho-Nya skripsi ini dapat dengan mudah terselesaikan dengan baik. Tak lupa sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW

\*\*\*

Dengan segala cinta dan rasa terima kasih, skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orangtua saya. Semoga karya ini menjadi bentuk penghargaan kecil untuk dedikasi dan kasih sayang kalian selama ini. Tidak lupa skripsi ini juga saya persembahkan kepada saudara dan saudari saya yang selalu mendukung di situasi dan kondisi apapun.

\*\*\*

Terimakasih kepada Dosen Pembimbing Akademik, Dosen Pembimbing Skripsi, seluruh dosen dan almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, khususnya Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikann ilmu pengetahuan dan pengalama kepada penulis.

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
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīm	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik (di atas)

غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
ه	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	,	apostrof
ي	Yā'	Y	ye

#### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مَتَعَدَّة	Ditulis	<i>Muta'addiah</i>
عَدَّة	Ditulis	'iddah

#### C. Konsonan Tunggal

Setiap **tā' marbūṭah** ditransliterasikan sebagai "h," baik ketika berada di akhir kata tunggal maupun di tengah gabungan kata (seperti pada kata yang disambung dengan kata sandang "al"). Aturan ini tidak berlaku untuk kata-kata Arab yang sudah menjadi bagian dari bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya, kecuali diperlukan bentuk aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عَلَّة	Ditulis	'illah
كرامة الولايا	Ditulis	<i>karamāh al-auliya'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua *tā'* marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir 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.

--- َ ---	Fathah	ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	ditulis	i
--- ُ ---	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَانَسَى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فَرُوضُ	Ditulis	<i>furūd</i>

## F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fathah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدْتُ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif + Lam

- a. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

- b. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

## Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

Puji syukur Kami panjatkan kepada Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB), Harga Emas Dunia, Indeks Produksi Industri terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi periode 2018-2023 ”.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan pendidikan Strata Satu (S1) di Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini, kami menyadari banyaknya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang tidak dapat kami sebutkan satu per satu. Dengan ini penulis ingin mengucapkan rasa hormat dan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., K.CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan, SPd., MAB selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah
4. Bapak Dr. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) penulis selama menjalani studi



5. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I., selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah memberikan arahan, bimbingan, kritik membangun, serta dukungan selama penulisan skripsi
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu sepanjang perkuliahan
7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu dalam proses administrasi selama perkuliahan
8. Cinta pertamaku, Ayahanda Muhammad Ideris. Terima kasih atas segala pengorbanan dan tulus kasih yang diberikan yang senantiasa memberikan yang terbaik hingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai meraih gelar sarjana.
9. Pintu surgaku, Ibunda Farida Hayani Sitorus. Terima kasih telah mendidik penulis, terima kasih sebesar besarnya penulis berikan kepada beliau atas segala bentuk bantuan, semangat dan motivasinya serta do'a yang tak pernah putus beliau berikan. Bunda menjadi penguat dan pengingat yang paling hebat.
10. Kepada cinta kasih kedua saudari saudaraku, Jasmine Lailana Risdana Torkis dan Muhammad Raja Bintang Parlindungan. Terima kasih atas segala do'a, motivasi, semangat dan canda tawa yang telah diberikan kepada penulis.
11. Kepada Farhan Adrian, Terima kasih atas dukungan, semangat, serta telah menjadi tempat berkeluh kesah, selalu ada dalam suka maupun duka selama

proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah menjadi rumah yang tidak hanya berupa tanah dan bangunan. Terima kasih atas waktu, do'a yang senantiasa dilangitkan, dan seluruh hal baik yang diberikan selama ini.

12. Haiatul Maknun, Terima kasih atas segala motivasi, dukungan, pengalaman, waktu dan canda tawa yang dijalani selama perkuliahan. Terima kasih sudah menjadi garda terdepan dan selalu mendengarkan keluh kesah di masa-masa sulit penulis.
13. Diah Pebriani, Syifa Khairunnisa dan Luthfiyyah Nur Faridah, Terima kasih telah membuat kehidupan perkuliahan terasa begitu cepat dan penuh kebahagiaan. Seluruh dukungan dan dorongan yang telah diberikan akan selalu penulis kenang.
14. Teruntuk teman-teman KKN Megan, Dini, Andin, Nadiah, Ica, Farhan, Hadziq, Tihan dan Andreas terima kasih telah menjadi sumber kebahagiaan penulis dalam 45 hari dan seterusnya. Semoga sukses selalu menghampiri kita semua, di mana pun kita berada.
15. Teruntuk Reza Apriliani Ika Suci P.Z, Terima kasih telah menjadi sahabat dan pendengar yang baik di masa-masa sulit penulis, pendengar keluh kesah tanpa menghakimi, serta selalu memberikan saran atau masukan dan motivasi yang membangun untuk segala permasalahan yang penulis hadapi.
16. Teruntuk Atun, Nenek Pare, Kiki, Hana, Eca, Fikrah, Raihana, Isti, Nabila, Yana, Hijer, Salwa, dan Luckyta sahabat-sahabatku pada masanya hingga sekarang. Terima kasih atas kehadiran kalian di tengah-tengah kehidupan memberikan kehangatan, canda tawa dan semangat bagi penulis. Ucapan


syukur kepada Allah SWT karena telah memberikan sahabat terbaik seperti kalian.

17. Terima kasih untuk semua pihak yang telah berkontribusi, meski tidak tertulis namanya satu-persatu. Terima kasih atas kontribusi yang tak terlihat namun terasa dalam setiap halaman karya ini.
18. Terakhir skripsi ini ku persembahkan untuk diriku sendiri Hilal Najmi Risdana Torkis, terima kasih sudah selalu kuat dan semangat dalam menjalani hari-hari. Terima kasih sudah selalu berusaha menjadi yang terbaik meski kadang yang menjadi terbaik belum tentu baik buat dirimu. Terima kasih sudah berusaha menjadi manusia, anak, kakak dan teman yang baik bagi orang di sekelilingmu, mari kuatkan lagi bahu dan kencangkan lagi sepatumu agar mampu berlari lebih kencang lagi. Sekali lagi Terima kasih kamu terbaik.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari pembaca demi perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, penulis berharap hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi kecil dalam perkembangan ilmu pengetahuan dan bermanfaat bagi pembaca yang berkenan membacanya. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua.

Yogyakarta, 07 Februari 2025  
Penulis



Hilal Najmi Risdana Torkis  
21108030005



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK .....</b>	<b>v</b>
<b>SURAT PERNYATAAN BERJILBAB.....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>viii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....</b>	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xx</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xxi</b>
<b>DAFTAR GRAFIK.....</b>	<b>xxii</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>xxiii</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>xxiv</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	10
C. Tujuan Penelitian.....	11
D. Manfaat Penelitian.....	12
E. Sistematika Penulisan .....	13
<b>BAB 2 LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....</b>	<b>16</b>
A. Landasan Teori.....	16
B. Kajian Pustaka.....	27
C. Pengembangan Hipotesis.....	33
D. Kerangka Teoritik.....	43
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN .....</b>	<b>43</b>
A. Desain Penelitian .....	43
B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	43
C. Populasi dan Sampel.....	48
D. Jenis Data, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data .....	48
E. Metode Analisis Data .....	50
<b>BAB 4 ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>57</b>

A. Analisis Data Penelitian.....	57
B. Pembahasan.....	75
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>87</b>
A. Kesimpulan .....	87
B. Keterbatasan.....	88
C. Saran .....	88
<b>CURRICULUM VITAE.....</b>	<b>114</b>





## DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Hasil Uji Analisis Deskriptif pada Data .....	57
Tabel 4. 2 Hasil Uji Stationaritas Tingkat Level Diferensi Pertama .....	58
Tabel 4. 3 Hasil Uji Lag Optimum pada Data.....	60
Tabel 4. 4 Hasil Uji Kausalitas Granger pada Data.....	61
Tabel 4. 5 Hasil Uji Stabilitas pada Data .....	63
Tabel 4. 6 Hasil Uji Kointegrasi pada Data .....	65
Tabel 4. 7 Hasil Estimasi VECM pada Data.....	66



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Teoritik.....	44
Gambar 4. 1 Hasil Analisis IRF.....	69
Gambar 4. 2 Hasil Pengujian Variance Decomposition .....	72



## DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Peningkatan Investasi Syariah di Indonesia .....	1
Grafik 1. 2 Pergerakan Pasar Modal JII .....	3
Grafik 1. 3 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia (PDB) .....	5
Grafik 4. 1 Hubungan PDB dan JII.....	75
Grafik 4. 2 Hubungan Harga Emas dan JII .....	78
Grafik 4. 3 Hubungan IPI dan JII .....	80
Grafik 4. 4 PDB, JII, dan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi.....	82
Grafik 4. 5 Harga Emas, JII dan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi .....	84
Grafik 4. 6 IPI, JII dan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi .....	86



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh produk domestik bruto, harga emas dunia, indeks produksi industri terhadap indeks harga saham syariah Indonesia dengan nilai tukar sebagai variabel moderasi. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Penelitian ini menggunakan pendekatan model *Vector Error Correction Model* (VECM) dengan bantuan *software Eviews*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa produk domestik bruto berpengaruh negatif signifikan terhadap indeks harga saham syariah. Harga emas dunia berpengaruh positif signifikan terhadap indeks harga saham syariah. Indeks produksi industri tidak berpengaruh terhadap indeks harga saham syariah. Kemudian, nilai tukar dapat memoderasi pengaruh produk domestik bruto dan harga emas dunia terhadap indeks harga saham syariah. Terakhir, nilai tukar tidak dapat memoderasi pengaruh indeks produksi industri terhadap indeks harga saham syariah.

**Kata Kunci:** Ekonomi Makro, Indeks Harga Saham Syariah Indonesia, *Jakarta Islamic Index*.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the influence of gross domestic product, global gold prices, and the industrial production index on the Indonesian Sharia Stock Index, with the exchange rate as a moderating variable. This is a quantitative study using the Vector Error Correction Model (VECM) approach, assisted by EViews software. The findings indicate that gross domestic product has a significant negative effect on the Sharia stock index. Global gold prices have a significant positive effect on the Sharia stock index. The industrial production index has no effect on the Sharia stock index. Furthermore, the exchange rate can moderate the influence of gross domestic product and global gold prices on the Sharia stock index. Lastly, the exchange rate cannot moderate the influence of the industrial production index on the sharia stock index.*

**Keywords:** *Macroeconomics, Indonesian Sharia Stock Index, Jakarta Islamic Index.*

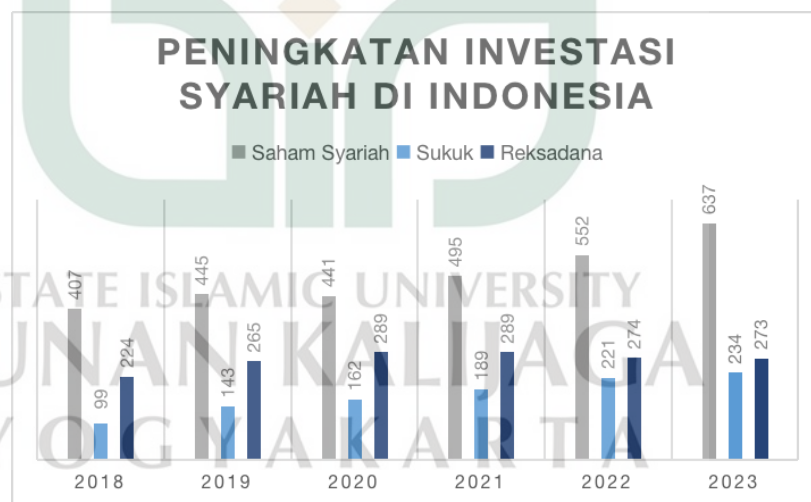


## BAB 1

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang

Investasi syariah terus menunjukkan tren peningkatan dari tahun ke tahun, dengan semakin banyak investor yang mulai tertarik pada saham-saham syariah (Triuspitorini, 2021). Pertumbuhan sektor ini didukung oleh inovasi produk keuangan syariah yang semakin beragam, mulai dari saham syariah, sukuk, hingga reksadana syariah, yang memberikan pilihan lebih luas bagi investor. Selain itu, peran aktif pemerintah dalam memperkuat regulasi dan memastikan transparansi juga memberikan keyakinan lebih bagi masyarakat untuk berinvestasi di sektor ini.



**Grafik 1. 1 Peningkatan Investasi Syariah di Indonesia**

*Sumber: Otoritas Jasa Keuangan*

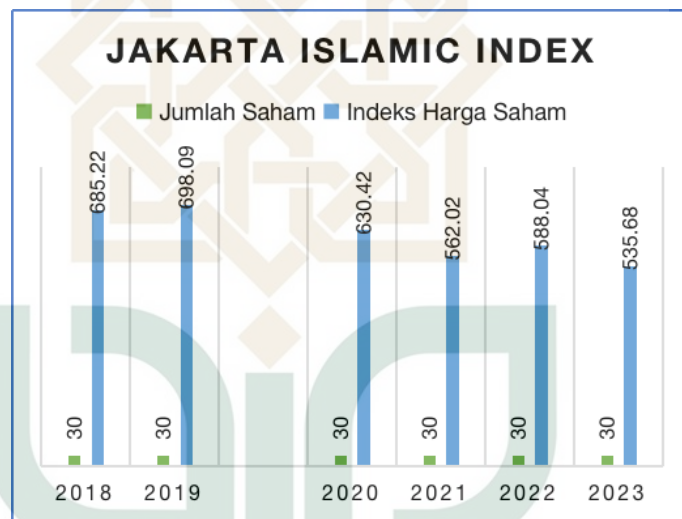
Dapat dilihat dari grafik di atas bahwa investasi syariah terus mengalami tren peningkatan dari tahun ke tahun. Ketiga jenis investasi syariah (saham syariah, sukuk, dan reksadana) menunjukkan pertumbuhan yang konsisten



dan stabil selama periode yang diamati. Hal ini menunjukkan bahwa masyarakat semakin mempercayai dan tertarik pada produk investasi yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah, yang dapat menjadi indikasi peningkatan kesadaran akan pentingnya investasi yang berlandaskan etika dan nilai keagamaan. Kinerja saham syariah diukur melalui indeks saham syariah. Di Indonesia, terdapat beberapa indeks saham syariah, seperti *Jakarta Islamic Index* (JII) yang diluncurkan pada 3 Juli 2000, IDX-MES BUMN 17 yang merupakan hasil kerja sama antara Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Masyarakat Ekonomi Syariah (MES), serta *IDX Sharia Growth* yang diperkenalkan pada 31 Oktober 2022.

Dari tahun 2018 hingga 2023, jumlah saham syariah yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah mengalami peningkatan setiap tahunnya. Kenaikan terkecil terjadi pada tahun 2020, di mana jumlah saham syariah naik tipis dari 445 saham pada tahun 2019 menjadi 441 saham pada 2020. Namun, di tahun-tahun berikutnya, jumlah saham syariah terus bertambah secara signifikan, yang berpotensi mendorong pertumbuhan modal untuk investasi. Meski demikian, jika pertumbuhan jumlah saham syariah tidak diikuti dengan peningkatan jumlah investor, harga saham syariah bisa turun, menghambat pertumbuhan ekonomi (Dhiaulhaq, 2021). Peningkatan jumlah investor di pasar saham syariah sebagian besar didorong oleh peran edukator dan regulator yang memberikan literasi terkait pasar saham syariah, sehingga meskipun ada pandemi COVID-19, jumlah investor saham syariah tetap meningkat (Novitasari, 2023).

Kinerja pasar modal yang dapat dilihat dari pergerakan indeks harga saham dipengaruhi oleh situasi ekonomi di negara tersebut. Kemampuan investor dalam memahami dan memprediksi kondisi ekonomi makro di masa depan sangat penting untuk membuat keputusan investasi yang menguntungkan. Oleh karena itu, investor perlu mempertimbangkan berbagai indikator ekonomi makro yang dapat membantu dalam pengambilan keputusan investasinya (Nalda & Rusdi, 2023).



**Grafik 1. 2 Pergerakan Pasar Modal JII**

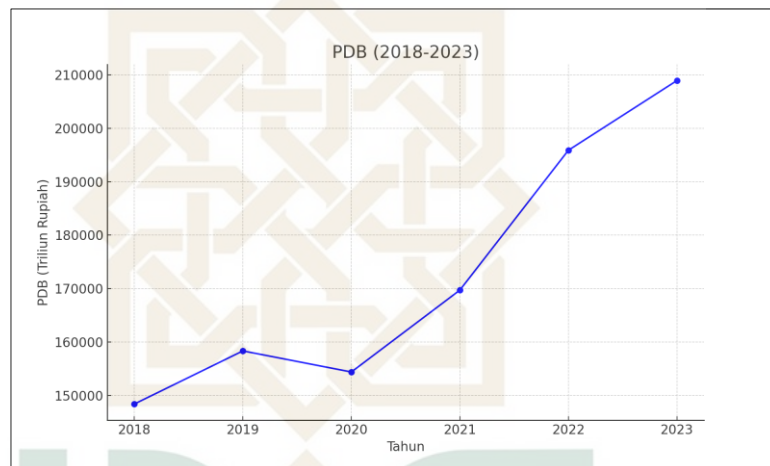
*Sumber: Otoritas Jasa Keuangan*

Grafik pergerakan pasar modal dilihat dari *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2018 hingga 2023 menunjukkan tren fluktuasi indeks harga saham syariah yang signifikan, dengan puncak tertinggi pada tahun 2019 dan penurunan bertahap hingga 2023. Hal ini mengindikasikan bahwa kinerja indeks saham syariah dipengaruhi oleh faktor-faktor ekonomi makro seperti PDB, harga emas dunia, dan indeks produksi industri. Penurunan indeks pada 2020-2021 dapat dikaitkan dengan dampak ekonomi global

akibat pandemi COVID-19, yang memengaruhi PDB dan indeks produksi industri. Selain itu, harga emas dunia, sebagai indikator sentimen risiko global, dan fluktuasi nilai tukar rupiah turut berperan dalam mengubah minat investor terhadap saham syariah, yang pada akhirnya memengaruhi pergerakan indeks harga saham tersebut. Interpretasi ini menyoroti pentingnya analisis mendalam tentang hubungan antara variabel-variabel makroekonomi tersebut dan kinerja pasar saham syariah di Indonesia.

Produk Domestik Bruto (PDB) adalah variabel makroekonomi yang sangat memengaruhi ekonomi. PDB mencakup faktor-faktor yang bisa mengubah harga saham. Peningkatan PDB menunjukkan pertumbuhan ekonomi, yang terjadi karena lebih banyak barang dikonsumsi. Ketika konsumsi naik, penjualan dan keuntungan perusahaan juga meningkat. PDB yang tinggi umumnya mencerminkan pertumbuhan ekonomi yang stabil, yang bisa menarik investor untuk membeli lebih banyak saham, termasuk saham syariah, sehingga kinerja saham di pasar modal juga ikut terdorong. Dalam penelitiannya, Kewal menyatakan bahwa pertumbuhan PDB berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja pasar. Ia menjelaskan bahwa peningkatan PDB mencerminkan kondisi ekonomi yang lebih baik, meningkatkan kepercayaan investor dan mendorong performa saham di pasar (Kewal, 2021). Dalam penelitian lain juga dikemukakan bahwa pertumbuhan PDB yang pesat menjadi tanda adanya pertumbuhan ekonomi. Dengan membaiknya kondisi ekonomi, daya beli masyarakat meningkat, yang memberi peluang bagi emiten untuk meningkatkan penjualannya.

Peningkatan omset perusahaan ini berujung pada meningkatnya profitabilitas, yang pada gilirannya berdampak positif terhadap indeks harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa kinerja indeks harga saham dapat dipengaruhi oleh pertumbuhan PDB dan profitabilitas perusahaan (Hidayat, 2011)



**Grafik 1. 3 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia (PDB)**

*Sumber: Badan Pusat Statistik*

Grafik PDB tahunan periode 2018-2023 menunjukkan pertumbuhan ekonomi Indonesia yang mengalami fluktuasi signifikan. PDB meningkat stabil dari 2018 hingga 2019, namun mengalami penurunan pada 2020 akibat dampak pandemi COVID-19 yang mengganggu aktivitas ekonomi secara global. Tidak dapat dipungkiri bahwa sektor ekonomi merupakan salah satu sektor yang paling terpengaruh oleh pandemi. Pandemi COVID-19 memicu terjadinya resesi ekonomi global (Junaedi & Salistia, 2021). Pada awal pandemi, *International Monetary Fund* (IMF) memproyeksikan pertumbuhan ekonomi global mengalami kontraksi sebesar minus 3% (Kementrian Keuangan, 2020). Di Indonesia, pandemi berdampak

signifikan pada perekonomian, ditandai dengan defisit APBN terhadap PDB yang mencapai 6,34% pada tahun 2020 dan sebesar 5,7% pada tahun 2021. Perlambatan ekonomi ini terasa di berbagai sektor, termasuk pariwisata, transportasi, industri, ekspor-impor, hingga investasi. Pada 2021, ekonomi mulai pulih dengan peningkatan PDB, dan tren positif ini berlanjut pada 2022 dengan kenaikan signifikan, menandakan pemulihan ekonomi yang kuat. Tahun 2023 mencatat PDB tertinggi dalam periode ini, menunjukkan penguatan ekonomi yang solid, didukung oleh pemulihan sektor-sektor utama dan peningkatan aktivitas ekonomi pasca-pandemi. Secara keseluruhan, grafik ini mengilustrasikan bagaimana perekonomian Indonesia berhasil mengatasi dampak pandemi dan melanjutkan pertumbuhan yang lebih kuat.

Faktor lain yang dapat mempengaruhi pergerakan Indeks Harga Saham adalah harga emas, termasuk juga indeks harga saham syariah. Patel menyatakan bahwa harga emas memiliki informasi yang signifikan dalam memprediksi indeks harga saham di India, yaitu Nifty (Patel, 2013). Gaur dan Bansal (2010) menemukan bahwa terdapat hubungan negatif antara harga emas dan harga saham (Ambarwati, 2022). Dengan kata lain, ketika harga emas meningkat, harga saham cenderung menurun. Peningkatan harga emas membuat investor cenderung mengurangi investasinya di saham, yang pada akhirnya menyebabkan penurunan harga saham.

Saham adalah investasi dalam bentuk keuangan, sedangkan emas merupakan investasi dalam bentuk aset riil. Harga emas biasanya memiliki

hubungan terbalik dengan kondisi ekonomi atau bersifat *counter-cyclical*. *Counter-cyclical* sendiri berarti bergerak berlawanan arah dengan siklus ekonomi, itu berarti naik saat ekonomi turun dan turun saat ekonomi naik. Selain aset kebijakan ekonomi juga bisa bersifat *counter-cyclical*, dalam artian kebijakan dan praktik ekonomi disini bertujuan guna untuk menangkal dampak siklus ekonomi. Ketika ekonomi melambat, pemerintah akan meningkatkan belanja atau mengurangi pajak guna mendorong pemulihan pertumbuhan ekonomi. Sebaliknya, saat ekonomi sedang dalam masa *booming*, kebijakan *counter-cyclical* dapat mencakup pengurangan belanja pemerintah atau peningkatan pajak untuk mengurangi inflasi (Kementrian Keuangan, 2023)

Sedangkan dalam konteks aset yaitu emas sendiri berarti saat pasar dan ekonomi sedang *bullish* (menguat), harga emas cenderung tetap stabil. Sebaliknya, emas menjadi lebih diminati ketika ada ketidakpastian atau ketidakstabilan pasar, yang menyebabkan harganya melonjak. Hal ini berbeda dengan harga saham, yang bergerak sejalan dengan kondisi ekonomi dan pasar, naik saat *bullish* dan turun saat *bearish* (Frensidy, 2013). Secara keseluruhan, emas berfungsi sebagai pelindung terhadap ketidakpastian ekonomi dan sering kali akan meningkat harganya pada saat kondisi ekonomi memburuk, menjadikannya bersifat *counter-cyclical* atau berlawanan arah dengan siklus ekonomi yang lebih luas.

Temuan penelitian Ambarwati (2022) berbeda dengan hasil penelitian Chabachib dan Witjaksono (2011), yang menunjukkan bahwa



peningkatan harga emas justru memicu kenaikan nilai Indeks Harga Saham (Chabachib & Witjaksono, 2011). Ini menunjukkan adanya hubungan positif antara harga emas dan pergerakan Indeks Harga Saham. Perbedaan hasil penelitian ini mungkin disebabkan oleh faktor lain yang mempengaruhi nilai Indeks Harga Saham, seperti nilai kurs atau nilai tukar.

Menurut Fatkhurrozaq (2012), Indeks Produksi Industri (IPI) adalah salah satu indikator yang mencerminkan kondisi ekonomi nasional. Indeks ini mengukur tingkat produksi di sektor industri, termasuk manufaktur, pertambangan, dan energi, serta volume *output* yang dihasilkan. Karena sektor industri berkontribusi besar terhadap perekonomian, IPI memberikan gambaran tentang seberapa banyak barang dan jasa yang dihasilkan oleh sektor industri suatu negara dan sering digunakan untuk melihat tren pertumbuhan ekonomi.

Peningkatan IPI menandakan bahwa produksi industri sedang tumbuh, mencerminkan kondisi ekonomi yang sehat. Pertumbuhan ini berdampak positif pada berbagai indikator ekonomi dan memberikan sinyal yang baik bagi investor. Kinerja perusahaan industri yang membaik akan mendorong kenaikan harga saham, termasuk saham-saham yang terdapat dalam indeks saham syariah. Selain itu, dalam penelitian lainnya juga menyatakan bahwa struktur modal dan arus kas masa depan perusahaan memiliki hubungan langsung dengan IPI, yang semakin menunjukkan pentingnya IPI dalam mempengaruhi harga saham (Febrina, et al, 2018). Namun, penelitian yang dilakukan oleh Khoriyah (2021) menunjukkan

bahwa Indeks Produksi Industri (IPI) tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Indeks Harga Saham. Hal ini ditunjukkan oleh tingkat signifikansi yang lebih besar dari 0,05, sehingga menandakan bahwa fluktuasi IPI tidak memberikan dampak yang berarti pada pergerakan Indeks Harga Saham.

Pemilihan nilai tukar rupiah sebagai variabel moderasi dalam penelitian ini didasarkan pada peran krusialnya dalam perekonomian, terutama dalam konteks pasar keuangan dan investasi. Sebagai salah satu variabel makroekonomi yang paling sensitif terhadap perubahan kondisi ekonomi global dan domestik, nilai tukar dapat mempengaruhi hubungan antara Pendapatan Domestik Bruto (PDB), harga emas dunia, dan Indeks Produksi Industri (IPI) terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia.

Nilai tukar rupiah juga merefleksikan stabilitas ekonomi suatu negara. Ketika nilai tukar berfluktuasi, hal ini dapat mempengaruhi daya beli, arus investasi asing, serta persepsi risiko investor, termasuk di pasar saham syariah. Oleh karena itu, nilai tukar dipilih sebagai variabel moderasi karena kemampuannya untuk memperkuat atau memperlemah hubungan antara variabel-variabel ekonomi lainnya dan indeks saham syariah, menjadikannya faktor kunci dalam memahami dinamika pasar saham syariah Indonesia selama periode 2018-2023.

Berdasarkan penjelasan di atas, jelas bahwa berbagai faktor ekonomi seperti PDB, harga emas dunia, dan IPI memiliki pengaruh terhadap pergerakan Indeks Harga Saham Syariah. Namun, memahami

dinamika pasar saham syariah memerlukan analisis yang lebih mendalam, terutama dengan mempertimbangkan adanya faktor-faktor lain yang dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh tersebut. Dalam konteks ini, nilai tukar rupiah menjadi salah satu variabel kunci yang dipilih sebagai variabel moderasi. Nilai tukar rupiah tidak hanya mencerminkan stabilitas ekonomi suatu negara, tetapi juga memiliki sensitivitas tinggi terhadap perubahan ekonomi global dan domestik, yang dapat mempengaruhi keputusan investasi dan arus modal. Dengan kemampuannya untuk memperkuat atau melemahkan hubungan antara PDB, harga emas, dan IPI terhadap Indeks Harga Saham Syariah, nilai tukar rupiah menjadi aspek krusial yang layak untuk diteliti. Oleh karena itu, penelitian ini akan mengeksplorasi bagaimana nilai tukar rupiah sebagai variabel moderasi mempengaruhi keterkaitan antara faktor-faktor ekonomi tersebut dan kinerja Indeks Harga Saham Syariah Indonesia selama periode 2018-2023. Sehingga, judul penelitian ini adalah "Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB), Harga Emas Dunia, dan Indeks Produksi Industri (IPI) Terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia dengan Nilai Tukar Rupiah sebagai Variabel Moderasi Periode 2018-2023."

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, dapat dirumuskan pokok-pokok permasalahan yang akan dibahas sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia pada periode 2018-2023?

2. Bagaimana pengaruh harga emas dunia terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia pada periode 2018-2023?
3. Bagaimana pengaruh Indeks Produksi Industri (IPI) terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia pada periode 2018-2023?
4. Apakah nilai tukar rupiah memoderasi pengaruh Pendapatan Domestik Bruto (PDB) terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia pada periode 2018-2023?
5. Apakah nilai tukar rupiah memoderasi pengaruh harga emas dunia terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia pada periode 2018-2023?
6. Apakah nilai tukar rupiah memoderasi pengaruh Indeks Produksi Industri (IPI) terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia pada periode 2018-2023?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian adalah:

1. Menganalisis pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia pada periode 2018-2023.
2. Menganalisis pengaruh harga emas dunia, terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia pada periode 2018-2023.
3. Menganalisis pengaruh Indeks Produksi Industri (IPI) terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia pada periode 2018-2023.

4. Menganalisis peran nilai tukar rupiah sebagai variabel moderasi dalam mempengaruhi hubungan antara Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia pada periode 2018-2023.
5. Menganalisis peran nilai tukar rupiah sebagai variabel moderasi dalam mempengaruhi hubungan antara harga emas dunia terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia pada periode 2018-2023.
6. Menganalisis peran nilai tukar rupiah sebagai variabel moderasi dalam mempengaruhi hubungan antara Indeks Produksi Industri (IPI) terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia pada periode 2018-2023.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian-penelitian selanjutnya terkait faktor-faktor ekonomi yang mempengaruhi kinerja Indeks Harga Saham Syariah. Selain itu, penelitian ini dapat menambah wawasan ilmiah mengenai peran nilai tukar rupiah sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara PDB, harga emas dunia, dan Indeks Produksi Industri terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia. Untuk peneliti selanjutnya, penelitian ini dapat menjadi dasar untuk menciptakan kebaruan dengan memasukkan

variabel makroekonomi lainnya atau melakukan penelitian pada periode dan konteks yang berbeda guna memperdalam analisis.

## 2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi penting bagi investor sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi di pasar saham syariah. Dengan memahami pengaruh faktor-faktor ekonomi dan nilai tukar rupiah, investor dapat membuat strategi investasi yang lebih tepat dan efektif dalam mengelola risiko.

## E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan pada penelitian ini terdiri dari lima bagian, yaitu:

### **BAB I PENDAHULUAN**

Bab I Pendahuluan berisi penjelasan tentang latar belakang yang mendasari dilakukannya penelitian terkait pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB), harga emas dunia, dan Indeks Produksi Industri (IPI) terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia dengan nilai tukar rupiah sebagai variabel moderasi. Bab ini dilengkapi dengan data-data terkait variabel yang diteliti untuk memberikan konteks yang jelas. Selain itu, bab ini juga berisi rumusan masalah yang bertujuan untuk memberikan batasan pada penelitian dalam bentuk pertanyaan. Kemudian, dijabarkan tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan yang memberikan gambaran umum dari penelitian mulai dari pendahuluan hingga penutup.



## **BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA**

Bab II Landasan Teori dan Kajian Pustaka berisi penjelasan mengenai teori-teori yang akan digunakan untuk dasar penelitian ini serta penjelasan mengenai penelitian terdahulu yang telah dilakukan yang berkaitan dengan penelitian yang dilakukan. Dengan adanya teori-teori dan penelitian terdahulu yang berkaitan dengan penelitian ini maka dapat digunakan untuk mengembangkan hipotesis serta menyusun kerangka pemikiran.

## **BAB III METODE PENELITIAN**

Bab III Metode Penelitian berisi penjelasan mengenai ruang lingkup penelitian yang terdiri dari desain penelitian, definisi variabel penelitian, populasi dan sampel yang digunakan dalam penelitian, sumber dan teknik pengumpulan data, dan metode analisis data.

## **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

Bab IV Hasil dan Pembahasan berisi penjelasan mengenai hasil pengolahan data yang telah dilakukan, pengujian hipotesis dan jawaban dari rumusan masalah yang diangkat oleh peneliti, serta penjelasan terkait hasil tersebut dengan didasari oleh teori dan tinjauan pustaka.



## **BAB V PENUTUP**

Bab V Penutup berisi kesimpulan, keterbatasan penelitian, dan saran dari hasil penelitian yang telah dilakukan yang merupakan bagian akhir dari suatu penelitian.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian, hubungan antara Produk Domestik Bruto (PDB) dan Indeks Harga Saham Syariah Indonesia (JII) menunjukkan dinamika yang kompleks. Meskipun PDB mencerminkan pertumbuhan ekonomi, kenaikannya tidak selalu berbanding lurus dengan peningkatan JII. Hal ini disebabkan oleh ketidaksesuaian antara sektor-sektor yang mendominasi PDB dan sektor-sektor syariah. Kondisi ini mengindikasikan bahwa tidak semua sektor, termasuk sektor syariah, merasakan dampak positif dari pertumbuhan ekonomi secara keseluruhan.

Harga emas dunia berperan penting dalam mendorong kinerja JII, terutama di tengah ketidakpastian ekonomi global. Kenaikan harga emas memicu diversifikasi portofolio investasi, termasuk ke saham syariah yang terkait dengan sektor emas, seperti perusahaan pertambangan. Emas juga menjadi instrumen pelindung nilai yang menarik bagi investor, mengarah pada peningkatan minat investasi di pasar saham syariah.

Namun, Indeks Produksi Industri (IPI) tidak memberikan dampak yang konsisten terhadap JII, sebab kontribusi sektor industri syariah yang terbatas. Sektor industri Indonesia yang mayoritas tidak berbasis syariah menyebabkan ketidaksesuaian antara kinerja produksi industri dan pergerakan pasar saham syariah.

Nilai tukar rupiah berperan penting dalam memperkuat hubungan antara PDB, harga emas, dan JII. Stabilitas rupiah dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap ekonomi dan memperkuat dampak positif dari pertumbuhan ekonomi serta harga emas terhadap pasar saham syariah.

Secara keseluruhan, pasar saham syariah Indonesia sangat dipengaruhi oleh kondisi ekonomi makro, dengan nilai tukar sebagai elemen penting yang perlu diperhatikan untuk memperkuat kinerja pasar tersebut.

## **B. Keterbatasan**

Pada penelitian ini masih ada kekurangan yang bisa dijadikan bahan tinjauan untuk penelitian berikutnya agar lebih maksimal. Beberapa keterbatasan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya mempertimbangkan variabel makroekonomi tertentu, yaitu Produk Domestik Bruto (PDB), Harga Emas Dunia, Indeks Produksi Industri (IPI), dan Nilai Tukar. Faktor-faktor lain seperti suku bunga, inflasi, atau kebijakan pemerintah yang juga berpotensi memengaruhi Indeks Harga Saham Syariah Indonesia (JII).
2. Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Vector Error Correction Model* (VECM), metode analisis VECM memiliki beberapa keterbatasan mendasar yang harus diperhatikan. Metode ini mengasumsikan adanya hubungan linier antar variabel. Namun, hubungan ekonomi sering kali bersifat non-linier, yang mungkin tidak sepenuhnya dapat ditangkap oleh model ini.

### C. Saran

Beberapa saran yang dapat disampaikan berkaitan dengan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Investor, Investor disarankan untuk memperhatikan hubungan variabel makroekonomi, terutama Produk Domestik Bruto (PDB), Harga Emas Dunia, dan Nilai Tukar Rupiah, dalam menyusun strategi investasi. Karena variabel ini berdasarkan penelitian berpengaruh secara signifikan terhadap JII.
2. Bagi peneliti selanjutnya, hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan referensi dan diharapkan dapat melakukan inovasi dalam pemilihan variabel yang akan digunakan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agestiani, A., & Sutanto, H. A. (2020). Pengaruh Indikator Makro dan Harga Emas Dunia terhadap Indeks Harga Saham Syariah (Jakarta Islamic Index). *ECONBANK: Journal of Economics and Banking*, 1(1), 26–38.
- Ahsan, M., & Rachmawati, D. (2022). Pengaruh PDB dan Nilai Tukar terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*.
- Ahsanah, D. N. (2022). Emas sebagai Instrumen Investasi Jangka Panjang. *Jurnal Kajian Ekonomi Hukum Syariah*, 8 No. 1, 177-187.
- Ambarwati. (2022). Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia Dan Nilai Tukar Rupiah/Dolar Amerika Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Cendekia Akuntansi*.
- Anzalia, N. P., Desmintari, & Sugianto. (2021). Pengaruh Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar, dan Tingkat Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ilmu Ekonomi dan Sosial*, 10(1), 88-100.
- Anzelia, et al. (2021). Pengaruh Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar, dan Tingkat Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ilmu Ekonomi dan Sosial*, 10 No.1, 88-100.
- Aryani, R., & Pardistya, A. (2024). Pengaruh harga emas dan nilai tukar terhadap pergerakan IHSSI di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Inovasi Ekonomi*.
- Ash-Shiddiqy, M. (2020). Pengaruh Indeks Produksi Industri (IPI), Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Inflasi, dan Nilai Tukar terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2012–2018. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan Syariah*, 4(2), 123–138.
- Badan Pusat Statistik. (2023). Diambil kembali dari <https://www.bps.go.id/id>
- Badan Pusat Statistik. (2023). *Perkembangan Indeks Produksi Industri Manufaktur 2023*. Diambil kembali dari <https://www.bps.go.id/id/>
- Basit, A. (2020). Pengaruh Harga Emas Dan Minyak Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2016-2019. *Jurnal Manajemen Bisnis Islam*, 1 No.2, 95-110.

- Basit, A. (2020). Pengaruh Harga Emas dan Minyak Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2016-2019. *Jurnal Manajemen Bisnis Islam*, 1(2), 95–110.
- Batubara, et al. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Domestik Bruto (PDB), Laju Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Nilai Impor di Indonesia Periode 2014-2022 dalam Perspektif Ekonomi Islam. *Jurnal Masharif al-Syariah: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*, 8 No.2, 1403-1417.
- Beik, I. S., & Fatmawati, S. W. (2020). Pengaruh Indeks Harga Saham Syariah Internasional dan Variabel Ekonomi terhadap Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah*.
- Bursa Efek Indonesia. (2020). Diambil kembali dari IDX: <https://www.idx.co.id/id>
- Bursa Efek Indonesia. (2020). *Indeks Saham Syariah: Jakarta Islamic Index (JII) dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*. Diambil kembali dari Bursa Efek Indonesia: <https://idxislamic.idx.co.id/en/islamic-capital-market-education/sharia-stocks/>
- Chabachib, H. M., & Witjaksono, A. A. (2011). Analisis Pengaruh Fundamental Makro dan Indeks Harga Global terhadap IHSG. *Jurnal Karisma, Kajian riset dan Manajemen*.
- Darmawan. (2021). *Ekonomi Keuangan*. UNY Press. ISBN: 978-602-498-266-9
- Darmawan, S., & Haq, M. S. (2022). Analisis Pengaruh Makroekonomi, Indeks Saham Global, Harga Emas Dunia, dan Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 15 No.2, 95–107.
- Dhiaulhaq, M. Z. (2021). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPUTUSAN INVESTASI MASYARAKAT DI SAHAM SYARIAH. *Jurnal Ilmu Ekonomi*.
- Dickey, D. A., & Fuller, W. A. (1979). Distribution of the Estimators for Autoregressive Time Series With a Unit Root. *Journal of the American Statistical Association*, 427-431.
- Dwiati, A. R., & Ambarwati, Y. B. (2020). Pengaruh Harga Emas terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia dengan Nilai Kurs sebagai Variabel



- Moderating. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan STIE Perbanas Surabaya*.
- Eurostat. (2023). Diambil kembali dari Industrial Production Statistics: <https://ec.europa.eu/eurostat>.
- Fatkhurrozaq, A. A. (2012). Dampak Indikator Makroekonomi terhadap IHSG. *Skripsi*.
- Fauzan, M. (2023). Pengaruh Nilai Tukar terhadap Stabilitas Ekonomi Makro. *Jurnal Ekonomi Global*, 45-52.
- Febrina, et al. (2018). Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Harga Saham Asing terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 5 No.1, 118-126.
- Frensidy, B. (2013). *Lihai sebagai Investor: Panduan Memahami Dunia Keuangan dan Investasi di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gumanti, T. A. (2011). *Manajemen investasi : konsep, teori dan aplikasi*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Halisania, P. N., Jafar, M. I., Wahyuningsih, D., & Azizah, N. (2024). Pengaruh Inflasi, Kurs, PDB, Jumlah Uang Beredar, dan BI Rate terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. : *Advances in Social Humanities Research*, 2 No.1.
- Hasan, A., Harahap, A. S., Az-Zahra, M. T., Rahmawati, Ibrahim, M., & Zahra, A. A. (2023). Pendapatan Nasional Dalam Perspektif Ekonomi Islam. *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Keuangan Syariah*, 4(2).
- Hasan, M. I. (2002). *Pokok-Pokok Materi Metodologi Penelitian dan Aplikasinya*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Hasibuan, F. F., Soemitra, A., & Harahap, R. D. (2023). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Harga Minyak Dunia dan Harga Emas Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Manajemen Akuntansi (JUMSI)*, 3 No.1, 211–221.
- Hidayat, T. (2011). *Buku Pintar Investasi Syariah*. Jakarta: MediaKita.



- Islamiyati, D., & Hany, I. H. (2019). Pengaruh Inflasi, Indeks Produksi Industri, dan Kurs terhadap Penghimpunan Zakat, Infaq, dan Sedekah. *Telaah Bisnis*, 20, No.2, 25-36.
- Istiyani, A., & Nabila, R. (2021). Pengaruh Instrumen Keuangan Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Syariah Indonesia*, 5(2), 123-137.
- Junaedi, D., & Salistia, F. (2021). Dampak Kaawasan dan Status Negara Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Negara-Negara Terdampak Covid-19. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*.
- Kamal, M. (2021). Pengaruh Nilai Tukar terhadap Kinerja Indeks Saham Syariah. *Journal of Islamic Economics and Finance*.
- Kamal, M., & Thamrin, H. (2021). Pengaruh Tingkat Inflasi dan Nilai Tukar (Kurs) Rupiah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *urnal Tabarru': Islamic Banking and Finance*, 521–531.
- Karim, A. A. (2020). *Ekonomi Makro Islami*. Depok: Rajawali Pers.
- Kementrian Keuangan, R. I. (2020). Diambil kembali dari Kementrian Keuangan Republik Indonesia: <https://www.kemenkeu.go.id>
- Kewal, S. S. (2021). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs, dan Pertumbuhan PDB Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Economia*.
- Khoriyah, V. (2021). Pengaruh Kurs, IPI, Inflasi, dan M2 terhadap IHSG di BEI Tahun 2015-2019. *Skripsi*.
- Lisdawami, I. M. (2021). Pengaruh Kurs, Inflasi dan Indeks Produksi Industri terhadap Jakarta Islamic Index Periode 2010-2019. *Ulumuna: Jurnal Studi Keislaman*, 7 No.1, 90-114.
- Lisdawami, I. M. (2021). Pengaruh Kurs, Inflasi dan Indeks Produksi Industri terhadap Jakarta Islamic Index Periode 2010-2019. *Ulumuna: Jurnal Studi Keislaman*, 7(1), 90–114.
- Lubis, et al. (2023). Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB), Pengangguran, dan Kemiskinan terhadap Islamic Human Development Index (I-HDI) di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 5, No.3, 120-135.
- Mankiw, N. G. (2003). *Macroeconomic*. Jakarta: Erlangga.

- Maranatha, B. (2023). Pengaruh Investasi Asing dan Investasi Dalam Negeri Terhadap PDB Indonesia (Tahun 2013 – 2020). *Jurnal Ekonomi*, 05, No.2.
- Mashudi, D., Ibrahim, M. A., & Ilahi, F. (2020). The Effect of Macroeconomic Variables on Sharia Stock Prices in the Jakarta Islamic Index. *Proceedings of the 2nd Social and Humaniora Research Symposium (SoRes 2019), Advances in Social Science, Education and Humanities Research*, 409, 324–327.
- Mawaddah, R. Z., Widyaningtias, A., & Amaroh, S. (2024). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan Produk Domestik Bruto terhadap Indeks Harga Saham di Jakarta Islamic Index. *JIOSE: Journal of Indonesian Sharia Economics*, 3 No.1.
- Mirwan, D. R., & Usman, B. (2022). Pengaruh Produktivitas terhadap Profitabilitas dan Dampaknya pada Harga Saham di Sektor Industri. *Jurnal Syntax Literate: Jurnal Ilmiah Indonesia*, 7(3), 45–60.
- Mishkin, F. S., & Eakins, S. G. (2019). *Financial Markets and Institutions (10th Edition)*. Boston, MA: Pearson Education.
- Nalda, A. A., & Rusdi. (2023). Pengaruh Inflasi, Jumlah Uang Beredar, Dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah Terhadap Indeks Saham Syariah di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ekonomi Syariah Pelita Bangsa*.
- Nalda, A. A., & Rusdi. (2023). Pengaruh Inflasi, Jumlah Uang Beredar, Dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah Terhadap Indeks Saham Syariah di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ekonomi Syariah Pelita Bangsa*.
- Nawindra, I., & Wijayanto, A. (2020). The Influence of Macroeconomic Variables on The Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for The 2013-2019 Period. *Management Analysis Journal*, 9 No.4.
- Novitasari, S. B. (2023). PENGARUH MAKRO EKONOMI TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA DENGAN HARGA EMAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *Skripsi*.
- Novitasari, S. B. (2023). Pengaruh Makro Ekonomi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia dengan Harga Emas sebagai Variabel Intervening. *Skripsi*.
- Nurhayani. (2022). Analisis sektor industri manufaktur di Indonesia. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 17. No.3.

- Pardasia, S., & Syafri. (2024). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Nilai Tukar. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 4 No.1, 187-196.
- Patel, S. A. (2013). Causal Relationship Between Stock Market Indices and Gold Price: Evidence from India. *IUP Journal of Applied Finance*.
- Pujiawan, & Andhani, D. (2024). Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga Bank Indonesia (BI) dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Return on Asset (ROA) Perbankan BUMN Periode 2012-2022. *Jurnal Ilmiah Swara Manajemen*, 4 (4), 750-762.
- Putra, F. S. (2022). Pengaruh Indeks Global, Harga Minyak Dunia dan Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII). *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(6), 1811–1830.
- Putri, A. Z. (2021). Pengaruh Financial Crunch pada Bank Syariah dan Pembiayaan UMKM Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *SKIEJ (Sunan Kalijaga: Islamic Economics Journal)*, 4(1), 45-60.
- Rahmawati & Warsitasari. (2023). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham di Jakarta Islamic Index (JII). *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(6), 1992–2002.
- Rahmawati, C., & Warsitasari, W. D. (2023). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham di Jakarta Islamic Index (JII). *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(6), 1992–2002.
- Rahmayani, D., & Anas, M. (2024). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Indeks Harga Saham Sektor Keuangan Tahun 2019-2022. *Management Studies and Entrepreneurship Journal (MSEJ)*.
- Reilly, F. K., Brown, K. C., & Leeds, S. J. (2008). *Investment Analysis and Portfolio Management*. Cengage Learning.
- Rindika, S. M. (2024). The Impacts of Macroeconomic Variables on the Movement of Composite Stock Price Index (CSPI) during COVID-19 Pandemic in Indonesia. *Jurnal Berkala Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 9(2), 220-224.

- Salsabila, N. A., & Miranti, T. (2021). Faktor Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Harga Saham Perusahaan Jakarta Islamic Index (JII). *EL MUHASABA: Jurnal Akuntansi*, 12(1), 42–55.
- Sari, D. P., & Siregar, H. (2020). Pengaruh Nilai Tukar dan Inflasi terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Kebijakan Publik*, 6 No.2, 123–135.
- Sari, N., & Sulistiawati, R. (2023). Analisis Pengaruh Indeks Produksi Industri dan Nilai Tukar terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Indonesia*.
- Sugiyono. (2018). *Metode penelitian kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Sukirno, S. (2016). *Makroekonomi : Teori pengantar*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Sukma, A. S. (2021). Pengaruh Kebijakan Makroprudensial Terhadap Pertumbuhan Kredit Dan Pembiayaan UMKM Di Indonesia. *Skripsi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*.
- Sutisna, I. (2020). Teknik Analisis Data Penelitian Kuantitatif. *Tesis*.
- Tripuspitorini, F. A., & Setiawan. (2020). Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Dana Pihak Ketiga Pada Bank Umum Syariah di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), 121-132.
- Wahyuningsih, N. R. (2021). Pengaruh Saham Syariah, Sukuk, Reksadana Syariah, dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 2012-2019. *Jurnal Ekonomi*.
- Waldi, I., & Amar, S. (2020). Pengaruh Inflasi, Tingkat Bunga, Emas Dunia, dan Utang Luar Negeri Terhadap Nilai Tukar Rupiah. *Jurnal ilmiah ekonomi dan pembangunan*, 9 No.2, 114-124.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan EViews*. UPP STIM YKPN.
- Widyawati, D. (2020). Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB), Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap Volatilitas Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2014–2018. *JIOSE: Journal of Indonesian Sharia Economics*, 3 No.1.

- Wulan, A. N. (2020). Pengaruh Indikator Makroekonomi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Journal of Islamic Economics, Finance and Banking*, 4(2), 115–128.
- Zahrok, F. F. (2022). Pengaruh Harga Emas, Harga Minyak Dunia dan Indeks Harga Perdagangan Besar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia dengan Nilai Kurs sebagai Variabel Moderating di Indonesia. *Tesis*.
- Zaluchu, S. E. (2020). Strategi Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif. *Evangelikal: Jurnal Teologi Injili dan Pembinaan Warga Jemaat*, 4(1), 28-38.
- Zifi, M. P., & Arfan, T. (2021). Pengaruh Harga Emas terhadap Indeks Harga Saham Gabungan dengan Inflasi sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*, 4(2), 196–205.
- Zulfahani, et al. (2023). Pengaruh Harga Emas Dunia, Jumlah Uang Beredar, Inflasi, dan Zakat terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *JIEP: Jurnal Ilmu Ekonomi dan Pembangunan*, 6 No. 2, 1252-1267.

