



**PENGARUH INDEKS SAHAM SYARIAH INTERNASIONAL
DAN MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA
*JAKARTA ISLAMIC INDEX***

SKRIPSI

RIZKI AFRINAL 1910116023

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2023**



**PENGARUH INDEKS SAHAM SYARIAH INTERNASIONAL
DAN MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA
*JAKARTA ISLAMIC INDEX***

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

RIZKI AFRINAL 1910116023

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2023**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang di kutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Rizki Afrinal

NIM : 1910116023

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 22 Juni 2023

Yang menyatakan,



(Rizki Afrinal)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rizki Afrinal
NIM : 1910116023
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Ekonomi Syariah
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh Indeks Saham Syariah Internasional dan Makroekonomi
Terhadap Harga *Jakarta Islamic Index***

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 22 Juni 2023
Yang menyatakan,


(Rizki Afrinal)

LEMBAR PENGESAHAN


SKRIPSI

PENGARUH INDEKS SAHAM SYARIAH INTERNASIONAL DAN MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA *JAKARTA ISLAMIC INDEX*


Dipersiapkan dan disusun oleh:

RIZKI AFRINAL 1910116023


Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 22 Juni 2023
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Muhammad Anwar Fathoni, Lc, M.A, CDIF
Ketua Penguji




Faizi, S.E.I, M.Si, Ph.D.
Penguji I



Mira Rahmi, S.E, M.B.A.
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, S.E, M.M.
Dekan



Ade Nur Rohim, S.H.I, M.E.I, CDIF
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 22 Juni 2023

***The Effect of The International Sharia Stock Index And Macroeconomics On
Jakarta Islamic Index Price***

By Rizki Afrinal

Abstract

The number of investors in the Indonesian Islamic capital market has increased during 2020. Nonetheless, the Islamic stock price index in Indonesia has decreased. The decline in share prices is similar to what happened in world capital markets. The decline in share prices was caused by macroeconomic shocks both in Indonesia and the world due to the Covid-19 pandemic. This study aims to determine the effect of international sharia stock indexes and macroeconomics on the price of the Jakarta Islamic Index. This study uses the Dow Jones Islamic Market World Index (DJIM), S&P 500 Shariah (SPSHX), and FTSE All-World Sharia Index (FTSES) as variables that represent international Islamic stock indices as well as interest rates (IR), inflation, and exchange rates. (ER) as a variable that represents Indonesia's macroeconomic conditions. Using the Vector Error Correction Model (VECM) method, this study shows that inflation, exchange rates, DJIM, SPSHX and FTSES have a significant effect on JII in the long term, whereas in the short term only inflation and interest rates have a significant effect on JII. This study has limitations in terms of the variables used and is only able to describe 66% of the price of the Jakarta Islamic Index (based on the R-Squared value). For this reason, this research can be used as a literature review for further research by perfecting this research in terms of adding the variables studied.

Keywords: *islamic stock, JII, macroeconomic, VECM*

Pengaruh Indeks Saham Syariah Internasional dan Makroekonomi Terhadap Harga *Jakarta Islamic Index*

Oleh Rizki Afrinal

Abstrak

Jumlah investor di pasar modal syariah Indonesia mengalami peningkatan selama tahun 2020. Meskipun demikian, indeks harga saham syariah di Indonesia mengalami penurunan. Penurunan harga saham tersebut serupa dengan yang terjadi di pasar modal dunia. Penurunan harga saham ini disebabkan oleh guncangan makro ekonomi baik di Indonesia maupun dunia akibat pandemi Covid-19. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh indeks saham syariah internasional dan makroekonomi terhadap harga *Jakarta Islamic Index*. Penelitian ini menggunakan *Dow Jones Islamic Market World Index (DJIM)*, *S&P 500 Shariah (SPSHX)*, dan *FTSE All-World Sharia Index (FTSES)* sebagai variabel yang mewakili indeks saham syariah internasional serta suku bunga (IR), inflasi, dan nilai tukar (ER) sebagai variabel yang mewakili keadaan makroekonomi Indonesia. Dengan metode *Vector Error Correction Model (VECM)*, penelitian ini menghasilkan bahwa inflasi, exchange rate, DJIM, SPSHX dan FTSES memiliki pengaruh signifikan terhadap JII pada jangka panjang, sedangkan pada jangka pendek hanya inflasi dan suku bunga saja yang memiliki pengaruh signifikan terhadap JII. Penelitian ini memiliki keterbatasan dari sisi variabel yang digunakan dan hanya mampu menggambarkan 66% harga Jakarta Islamic Index (berdasarkan nilai R-Squared). Untuk itu penelitian ini dapat digunakan sebagai kajian literatur bagi penelitian selanjutnya dengan menyempurnakan penelitian ini dari sisi penambahan variabel yang diteliti.

Kata kunci: JII, makroekonomi, saham syariah, VECM

BERITA ACARA



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2022/2023

Hari ini Kamis , tanggal 22 Juni 2023, telah dilaksanakan **Ujian Skripsi** bagi mahasiswa :

Nama : Rizki Afrinal

No.Pokok Mahasiswa : 1910116023

Program : Ekonomi Syariah S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Pengaruh Indeks Saham Syariah Internasional Dan Makroekonomi Terhadap Harga Jakarta Islamic Index
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Muhammad Anwar Fathoni, Lc, MA.,CDIF.	Ketua	1.
2	Faizi, SE.I., M.Si.,Ph.D	Anggota I	2.
3	Mira Rahmi, SE, MBA	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 22 Juni 2023

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi. Ekonomi Syariah S.1


Ade Nur Rohim, M.E.I.,CDIF.

PRAKATA

Segala puji bagi Allah Swt., Tuhan semesta alam, penulis bersyukur atas segala karunia-Nya sehingga penulisan skripsi dengan judul “**Pengaruh Indeks Saham Syariah Internasional dan Makroekonomi Terhadap Harga Jakarta Islamic Index**” dapat terselesaikan.

Pada proses penulisan skripsi ini, penulis sadar bahwa skripsi ini tidak akan selesai tanpa adanya bantuan dari beberapa pihak, baik secara moril maupun moral. Untuk itu, dengan penuh rasa hormat penulis ucapkan terima kasih kepada Ibu Mira Rahmi, S.E, M.B.A. selaku dosen pembimbing, Faizi, S.E.I, M.Si, Ph.D. selaku penguji I, dan Muhammad Anwar Fathoni, Lc, M.A, CDIF selaku ketua penguji yang telah memberikan kritik dan saran yang membangun serta mengarahkan kepada hasil penelitian yang lebih baik dan sangat berguna bagi penulis. Serta kepada seluruh civitas akademis Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Veteran Jakarta yang telah mendidik saya.

Secara khusus penulis ucapkan terima kasih kepada kedua orang tua penulis, yaitu Bapak Dahlannur dan Ibu Delianti serta seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan, doa, dan motivasi kepada penulis hingga dapat menyelesaikan pendidikan sarjana ini. Tak lupa penulis ucapkan terima kasih kepada Pemprov DKI Jakarta atas bantuan pendidikan yakni KJMU, beserta kepada guru-guru dan staf tata usaha SMKN 43 Jakarta yang selalu membantu saya dalam mengurus pendanaan beasiswa KJMU ini. Terima kasih juga kepada seluruh teman di UPN Veteran Jakarta, Forum Zakat, Vocasia, dan seluruh kerabat di PT Karya Prima Putra Perkasa yang tidak dapat disebutkan satu per satu namanya yang selalu mendukung saya menyelesaikan skripsi ini.

Penulis berharap penelitian ini dapat bermanfaat bagi siapapun yang membacanya.

Jakarta, 22 Juni 2023

Rizki Afrinal

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERNYATAAN PUBLIKASI.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK.....	vi
BERITA ACARA	vii
PRAKATA.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Rumusan Masalah	6
I.3 Tujuan Penelitian	6
I.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
II.1 Landasan Teori.....	8
II.1.1 Inflasi.....	8
II.1.2 Suku Bunga	10
II.1.3 Nilai Tukar	10
II.1.4 Pengaruh Makroekonomi Terhadap Harga Saham	12
II.1.5 Teori Investasi.....	13
II.1.6 Saham Syariah.....	16
II.1.6.1 Konsep Saham Syariah	16
II.1.6.2 Penyeleksian Saham Syariah.....	17
II.1.6.3 Hubungan antar Indeks	24

II.2	Hasil Penelitian Sebelumnya.....	25
II.3	Model Penelitian	36
II.4	Hipotesis Penelitian.....	36
BAB III METODE PENELITIAN		38
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	38
III.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	39
III.3	Teknik Pengumpulan Data dan Sumber Data	39
III.4	Teknik Analisis Data.....	40
III.4.1	Vector Error Correction Model.....	40
III.4.2	Uji Stasioneritas Data.....	41
III.4.3	Uji Lag Optimal	41
III.4.4	Uji Stabilitas VAR	41
III.4.5	Uji Kausalitas Granger.....	42
III.4.6	Uji Kointegrasi.....	42
III.4.7	Uji T Statistik.....	42
III.4.8	Uji IRF	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		44
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	44
IV.2	Deskripsi Data Penelitian.....	45
IV.3	Vector Error Correction Model (VECM).....	52
IV.3.1	Uji Stasioneritas	52
IV.3.2	Uji Optimum Lag	53
IV.3.3	Uji Stabilitas VAR	54
IV.3.4	Uji Kausalitas Granger.....	55
IV.3.5	Uji Kointegrasi	57
IV.3.6	Persamaan VECM.....	58
IV.3.7	Uji t-Statistik	66
IV.3.8	Uji R-Squared	67
IV.3.9	Analisis Impulse Response Function	68
IV.3.10	Analisis Variance Decomposition.....	69

IV.4	Pembahasan.....	70
IV.4.1	Pengaruh Inflasi terhadap Jakarta Islamic Index	70
IV.4.2	Pengaruh Suku Bunga terhadap Jakarta Islamic Index	72
IV.4.3	Pengaruh Nilai Tukar terhadap Jakarta Islamic Index	74
IV.4.4	Pengaruh Dow Jones Islamic Index terhadap Jakarta Islamic Index	76
IV.4.5	Pengaruh S&P 500 Sharia Index terhadap Jakarta Islamic Index.....	78
IV.4.6	Pengaruh FTSE Sharia Index terhadap Jakarta Islamic Index	79
BAB V	PENUTUPAN.....	81
V.1	Simpulan	81
V.2	Keterbatasan Penelitian.....	81
V.3	Saran.....	82
	DAFTAR PUSTAKA	84
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Perbandingan Penyaringan Saham Syariah di Dunia	23
Tabel 2. Matriks Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	38
Tabel 4. Daftar saham anggota Jakarta Islamic Index per 1 Desember 2022	44
Tabel 5. Data Harga Penutupan JII 2018-2022.....	46
Tabel 6. Data Tingkat Inflasi di Indonesia Tahun 2018-2022	47
Tabel 7. Data Suku Bunga BIDRR 2018-2022.....	48
Tabel 8. Data Nilai Tukar IDR/USD Tahun 2018-2022	48
Tabel 9. Data Harga Dow Jones Islamic Index.....	49
Tabel 10. Data Harga S&P Shariah Index	50
Tabel 11. Data Harga Financial Stock Exchange Sharia Index	51
Tabel 12. Hasil Uji Stasioneritas Tingkat Level	52
Tabel 13. Hasil Uji Stasioneritas Tingkat First Difference.....	53
Tabel 14. Hasil Uji Lag Optimum.....	54
Tabel 15. Hasil Uji Stabilitas VAR.....	54
Tabel 16. Hasil Uji Kausalitas Granger	55
Tabel 17. Hasil Uji Kointegrasi	57
Tabel 18. Hasil Vector Error Correction Model	58
Tabel 19. Hasil Uji t-Statistik.....	66
Tabel 20. Hasil Variance Decomposition	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Pertumbuhan Jumlah Investor Saham Syariah di Indonesia	1
Gambar 2. Grafik Harga Jakarta Islamic Index 2018-2022	1
Gambar 3. Grafik Harga Saham Syariah Internasional 2018-2022	2
Gambar 4. Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 2018-2022	3
Gambar 5. Tingkat Inflasi di Indonesia 2018-2022	3
Gambar 6. Nilai Tukar IDR USD 2018-2022	4
Gambar 7. Suku Bunga Bank Indonesia 2018-2022.....	5
Gambar 8. Model VAR dan VECM.....	40
Gambar 9. Grafik Kointegrasi.....	57
Gambar 10. Grafik Impulse Response Function.....	68

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Formulir Persetujuan Mengikuti Sidang Skripsi
- Lampiran 2 Data Variabel Penelitian
- Lampiran 3 Statistik Deskriptif
- Lampiran 4 Hasil Uji Stasioneritas
- Lampiran 5 Hasil Uji Lag Optimum
- Lampiran 6 Hasil Uji Stabilitas VAR
- Lampiran 7 Hasil Uji Kausalitas
- Lampiran 8 Hasil Uji Kointegrasi
- Lampiran 9 Hasil Uji VECM
- Lampiran 10 Hasil Uji Impulse Response Function
- Lampiran 11 Hasil Uji Variance Decomposition
- Lampiran 12 Tabel T (df = 1-100)