



**PENGARUH MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA INDEKS
SAHAM SYARIAH INDONESIA 2011 - 2022**

SKRIPSI

MUHAMMAR DINDA FAHLEPI ANGGORO 2010116032

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

2024



**PENGARUH MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA INDEKS
SAHAM SYARIAH INDONESIA 2011 - 2022**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

MUHAMMAR DINDA FAHLEPI ANGGORO 2010116032

PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

2024

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Muhammar Dinda Fahlepi Anggoro

NIM : 2010116032

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

Jakarta, 11 Januari 2024

Yang menyatakan,



(Muhammar Dinda Fahlepi Anggoro)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Muhammar Dinda Fahlepi Anggoro
NIM : 2010116032
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 Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**Pengaruh Makroekonomi terhadap Harga Indeks Saham Syariah Indonesia
2011-2022**

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 : 11 Januari 2024

Yang menyatakan,



(Muhammar Dinda Fahlepi Anggoro)

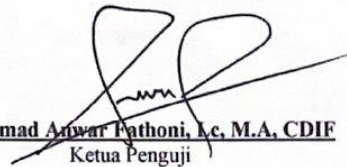
SKRIPSI

**PENGARUH MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA
INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA 2011-2022**

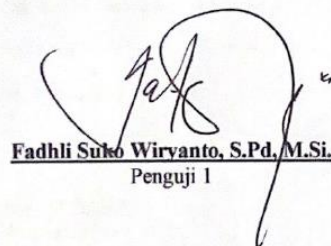
Dipersiapkan dan disusun oleh:

MUHAMMAR DINDA FAHLEPI ANGGORO 2010116032

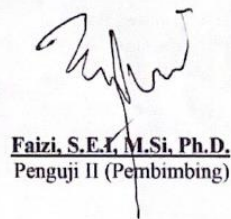
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 11 Januari 2024
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



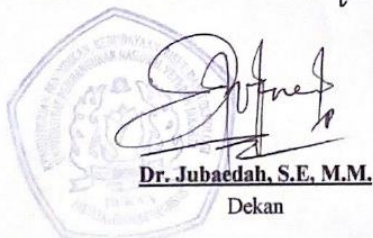
Muhammad Anwar Fathoni, Lc. M.A, CDIF
Ketua Penguji



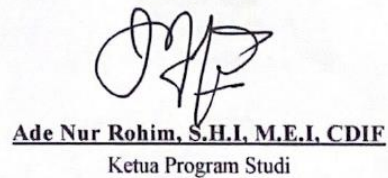
Fadli Suko Wiryanto, S.Pd, M.Si.
Penguji I



Faizi, S.E.I, M.Si, Ph.D.
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 : 19 Januari 2024

Macroeconomic Influence on Indonesian Sharia Stock Index Prices 2011 - 2022

By Muhammar Dinda Fahlepi Anggoro

Abstract

Unstable changes in the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) were found to be due to macroeconomic factors. Previous research shows different outcomes regarding the elements that influence ISSI price changes, with the research focus generally limited to the short to medium term. This research aims to investigate and evaluate the extent to which independent variables influence ISSI. The research method used is a descriptive quantitative data approach, with secondary data sources. Error Correction Model (ECM) used in this research with quarterly time series data from the 2nd quarter of 2011 to the 4th quarter of 2022. This research concludes that over a long period of time the variables that influence the price of the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) are Inflation and Gross Domestic Product. In a short period of time, only the exchange rate influences the price of the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI). The Money Supply does not significantly influence the price of the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) in the long term or short term.

Keywords: Exchange Rate, Gross Domestic Product, Indonesian Sharia Stock Index, Inflation, Money Supply

Pengaruh Makroekonomi terhadap Harga Indeks Saham Syariah Indonesia 2011 - 2022

Oleh Muhammar Dinda Fahlepi Anggoro

Abstrak

Perubahan yang tidak stabil pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) didapati atas faktor makroekonomi. Penelitian sebelumnya menunjukkan output yang berbeda mengenai unsur-unsur yang mempengaruhi perubahan harga ISSI, dengan fokus waktu penelitian umumnya terbatas pada jangka pendek hingga menengah. Penelitian ini bertujuan menyelidiki serta mengevaluasi sejauh mana variabel independen mempengaruhi ISSI. Metode penelitian yang digunakan yaitu pendekatan data kuantitatif deskriptif, dengan sumber data sekunder. *Error Correction Model* (ECM) yang digunakan dalam penelitian ini dengan dataurut waktu secara kuartal mulai kuartal 2 tahun 2011 hingga kuartal 4 tahun 2022. Penelitian ini menyimpulkan bahwa dalam kurun waktu panjang variabel yang mempengaruhi harga Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yaitu Inflasi dan Produk Domestik Bruto. Dalam kurun waktu pendek hanya Nilai Tukar saja yang memengaruhi harga Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Jumlah Uang Beredar tidak signifikan memengaruhi harga Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dalam jangka panjang maupun jangka pendek.

Kata Kunci: Indeks Saham Syariah Indonesia, Inflasi, Jumlah Uang Beredar, Nilai Tukar, Produk Domestik Bruto



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI
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 GANJIL TA.2023/2024

Pada hari ini Kamis, tanggal 11 Januari 2024, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama Mahasiswa : Muhammar Dinda Fahlepi Anggoro

Nomor Induk Mahasiswa : 2010116032

Program Studi : S1 Ekonomi Syariah

**“PENGARUH MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA 2011-2022”**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak-Lulus* *)

Tim Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Muhammad Anwar Fathoni, Lc, M.A, CDIF	Ketua	
2	Fadhli Suko Wiryanto, S.Pd, M.Si.	Anggota I	
3	Faizi, S.E.I, M.Si, Ph.D.	Anggota II (**)	

Catatan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 11 Januari 2024

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi S1 Ekonomi Syariah

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

PRAKATA

Puji dan Syukur penulis haturkan kepada Allah SWT. atas segala limpahan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai dengan waktu yang telah ditentukan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Agustus 2023 sampai dengan bulan Desember 2023 dengan judul **“Pengaruh Makroekonomi terhadap Harga Indeks Saham Syariah Indonesia 2011-2022”**. Dalam penulisan skripsi ini, tentunya banyak pihak yang telah memberikan bantuan baik moril maupun materil. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada para pihak yang terlibat. Penulis mengucapkan terima kasih kepada Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Bapak Ade Nur Rohim, S.H.I, M.E.I, CDIF. Selaku Kepala Program Studi Ekonomi Syariah Program Sarjana. kepada Bapak Faizi, S.EI.,M.Si.,Ph.D. selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan arahan, nasihat, dan saran terhadap penelitian. Serta kepada Bapak Dr. Ir. Purwanto Widodo, S.Si., M.Si. yang telah meluangkan waktunya dan membantu saya dalam menyelesaikan masalah saat pengolahan data penelitian

Pertama-tama penulis mengucapkan rasa terima kasih kepada diri penulis sendiri sebagai bentuk apresiasi sebesar-besarnya karena telah berjuang serta bekerja keras dalam menyelesaikan skripsi ini. Secara khusus penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada kedua orang tua. Serta kepada Ibu Neneng Hadijah dan Bapak Nazarudin selaku orang tua wali yang telah membantu dan mendukung serta mendoakan dalam penyusunan skripsi ini. Terlebih lagi kepada Sabina Umayka sebagai support system yang selalu membantu, mendoakan, dan mendukung dalam penulisan skripsi ini. Terakhir, penulis sampaikan rasa terima kasih kepada seluruh teman-teman grup campur sari rw 2 yang telah menghibur serta berjuang bersama, dan juga teman seperbimbingan skripsi sebagai teman bertukar pikiran disaat penulisan skripsi ini. Penulis berharap dengan dibuatnya penelitian ini dapat bermanfaat bagi siapapun yang membacanya.
Jakarta, 11 Januari 2024

Muhammar Dinda Fahlepi Anggoro

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Pasar Modal Syariah	9
2.1.2 Indeks Saham Syariah Syariah	10
2.1.3 Inflasi	11
2.1.4 Nilai Tukar	13
2.1.5 Jumlah Uang Beredar	14
2.1.6 Produk Domestik Bruto	16
2.2 Penelitian Terdahulu	17
2.3 Model Penelitian	30
2.4 Hipotesis	31
BAB 3 METODE PENELITIAN	33
	x

3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	33
3.1.1	Definisi Operasional	33
3.1.2	Pengukurang Variabel	34
3.2	Populasi dan Sampel	35
3.2.1	Populasi	35
3.2.2	Sampel	35
3.3	Teknik Pengumpulan Data	35
3.3.1	Jenis Data	35
3.3.2	Sumber Data	36
3.3.3	Pengumpulan Data	36
3.4	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	37
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif	37
3.4.2	Uji Regresi Time Series	37
3.4.3	Uji Asumsi Klasik	41
3.4.4	Uji Hipotesis	43
	BAB IV HASIL PENELITIAN	45
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	45
4.2	Deskripsi Data Penelitian	45
4.2.1	Variabel Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	46
4.2.2	Variabel Inflasi	48
4.2.3	Variabel Nilai Tukar (Kurs)	50
4.2.4	Variabel Jumlah Uang Beredar (JUB)	52
4.2.5	Variabel Produk Domestik Bruto (PDB)	55
4.3	Analisis dan Uji Hipotesis	57
4.3.1	Uji Regresi Data Time Series	57
4.3.2	Uji Asumsi Klasik	60
4.3.3	Uji Hipotesis	62
4.4	Pembahasan	67
4.4.1	Analisis Pengaruh Inflasi terhadap Harga Indeks Saham Syariah Indonesia	67
4.4.2	Analisis Pengaruh Nilai Tukar (Kurs) terhadap Harga Indeks Saham Syariah Indonesia	68

4.4.3	Analisis Pengaruh Jumlah Uang Beredar (JUB) terhadap Harga Indeks Saham Syariah Indonesia	69
4.4.4	Analisis Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap Harga Indeks Saham Syariah Indonesia	70
4.4.5	Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar (Kurs), Jumlah Uang Beredar (JUB), dan Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap Harga Indeks Saham Syariah Indonesia	71
	BAB V SIMPULAN DAN SARAN	73
5.1	Simpulan	73
5.2	Keterbatasan Penelitian	73
5.3	Saran	74
	DAFTAR PUSTAKA	76
	RIWAYAT HIDUP	84
	LAMPIRAN	86

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Matriks Penelitian Terdahulu	27
Tabel 2 Pengukuran Variabel	34
Tabel 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	46
Tabel 4 Variabel ISSI Kuartal tahun 2011-2022	47
Tabel 5 Variabel Inflasi Kuartal tahun 2011-2022	49
Tabel 6 Variabel Kurs Kuartal tahun 2011-2022	51
Tabel 7 Variabel JUB Kuartal tahun 2011-2022	53
Tabel 8 Variabel PDB Kuartal tahun 2011-2022	55
Tabel 9 Uji Stasioner Tingkat Level	58
Tabel 10 Uji Stasioner Tingkat First Difference	58
Tabel 11 Uji Kointegrasi	59
Tabel 12 Error Correction Model	59
Tabel 13 Uji Normalitas	61
Tabel 14 Uji Multikolinearitas	61
Tabel 15 Uji Heteroskedastisitas	62
Tabel 16 Uji Autokorelasi	62
Tabel 17 Uji t Jangka Panjang	62
Tabel 18 Uji t Jangka Pendek	64
Tabel 19 Uji f Jangka Panjang	65
Tabel 20 Uji f Jangka Pendek	66
Tabel 21 Hasil R-Squared dan Adjusted R-Squared Jangka Panjang	66
Tabel 22 Hasil R-Squared dan Adjusted R-Squared Jangka Pendek	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Harga Indeks Saham Syariah Indonesia (dalam Rupiah)	2
Gambar 2 Model Penelitian	31
Gambar 3 Histogram	42
Gambar 4 Histogram Analisis Statistik Deskriptif ISSI	48
Gambar 5 Histogram Analisis Statistik Deskriptif Inflasi	50
Gambar 6 Histogram Analisis Statistik Deskriptif Kurs	52
Gambar 7 Histogram Analisis Statistik Deskriptif JUB	54
Gambar 8 Histogram Analisis Statistik Deskriptif PDB	57

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Lembar Persetujuan Mengikuti Sidang
- Lampiran 2 Data Penelitian
- Lampiran 3 Output Analisis Statistik Deskriptif Analisis Statistik Deskriptif
- Lampiran 4 Histogram Analisis Statistik Deskriptif
- Lampiran 5 Uji Stasioneritas Tingkat Level
- Lampiran 6 Uji Stasioneritas First Difference
- Lampiran 7 Hasil Uji Kointegrasi
- Lampiran 8 Hasil Uji Error Correction Model (ECM)
- Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 10 Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 12 Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 13 Hasil Uji t-statistik atau Uji Parsial dan Uji F atau Uji Simultan
Jangka Panjang
- Lampiran 14 Hasil Uji t-statistik atau Uji Parsial dan Uji F atau Uji Simultan
Jangka Pendek
- Lampiran 15 Lembar Monitoring Bimbingan