



**ANALISIS GMM TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEKS
SELAMA KRISIS 2020–2024**

SKRIPSI

AHMAD YASIN 2210111109

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2026**



**ANALISIS GMM TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEKS
SELAMA KRISIS 2020–2024**

SKRIPSI

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

AHMAD YASIN 2210111109

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2026**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Ahmad Yasin

NIM : 2210111109

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

Jakarta, 24 April 2026

Yang menyatakan,

A 10,000 Rupiah Indonesian revenue stamp (Meterai Tempel) with a signature over it. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text "METERAI TEMPEL" and "Rp. 10.000".

Ahmad Yasin

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Ahmad Yasin
NIM : 2210111109
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : SI Manajemen
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 :

ANALISIS GMM TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEKS SELAMA KRISIS 2020–2024

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 : 24 April 2026
Yang Menyatakan,



Ahmad Yasin

LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

ANALISIS GMM TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEKS SELAMA KRISIS 2020-2024

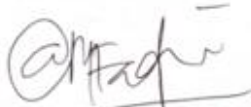
Dipersiapkan dan disusun oleh :

AHMAD YASIN 2210111109

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 08 Mei 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M.
Ketua Penguji



Ardhiani Fadila, S.ST., M.E.
Penguji I



Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE., MM
Penguji II



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



Siti Hidayati, S.E., M.M.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 08 Mei 2026

ANALISIS GMM TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEKS SELAMA KRISIS 2020–2024

Oleh : Ahmad Yasin

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh indikator fundamental makroekonomi (Suku Bunga/*BI Rate* dan Nilai Tukar Rupiah) serta indikator mikroekonomi (*Current Ratio* dan *Return on Equity*) terhadap nilai indeks *Jakarta Islamic Index* (JII) pada masa krisis periode 2020-2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain regresi data panel dinamis. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* yang menghasilkan 30 perusahaan syariah dengan frekuensi pengamatan tahunan. Analisis data dilakukan menggunakan metode *System Generalized Method of Moments* (Sistem GMM) guna mengatasi masalah endogenitas dan autokorelasi yang kerap terjadi pada data pasar keuangan di masa krisis. Hasil pengujian empiris menunjukkan bahwa seluruh variabel *BI Rate*, Nilai Tukar, *Current Ratio*, dan *Return on Equity* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai indeks JII. Temuan ini membuktikan terjadinya fenomena *detachment* (keterputusan), di mana pasar modal syariah terbukti bergeser dari Hipotesis Pasar Efisien (EMH) menjadi pasar yang dikendalikan oleh sentimen (*sentiment-driven market*). Efek kontagion dari kepanikan pandemi COVID-19 dan ketidakpastian geopolitik memaksa investor untuk mengabaikan instrumen transmisi moneter maupun metrik laporan keuangan historis. Implikasi dari penelitian ini menegaskan urgensi bagi investor dan pembuat kebijakan untuk lebih menginkorporasikan indikator sentimen *forward-looking* dalam memitigasi risiko saat terjadi guncangan sistemik ekstrem.

Kata kunci: *Jakarta Islamic Index*, System GMM, Krisis Makroekonomi, Kinerja Keuangan, Perilaku Keuangan, Sentimen Investor

BERITA ACARA UJIAN SIDANG



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. 2025/2026

Hari ini Jumat, tanggal 08 Mei 2026, telah dilaksanakan **Ujian Skripsi** bagi mahasiswa :

Nama : **Ahmad Yasin**

No.Pokok Mahasiswa : **2210111109**

Program : **Manajemen S.1**

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

BI Rate, Rupiah Exchange Rate (KURS), Liquidity Ratio, and Profitability Ratio as Determinants of Jakarta Islamic Index (JII) Movement on 2020-2024

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Ketua	
2	Ardhiani Fadila, S.ST., M.E.	Anggota I	
3	Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE, MM	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 08 Mei 2026

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi. Manajemen S.1

Siti Hidayati, SE, MM.

PRAKATA

Puji dan syukur, penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi dengan judul “ANALISIS GMM TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEKS SELAMA KRISIS 2020–2024” dengan lancar dan tepat waktu. Selain itu, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih yang mendalam kepada pihak yang telah membantu penulis, antara lain:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
2. Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
3. Ibu Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, S.E., M.M, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan, saran, bimbingan, pengetahuan, dan waktunya.
4. Kedua orang tua dan keluarga, yang selalu memberi dukungan, doa, dan semangat kepada penulis dalam penyusunan skripsi
5. Rekan-rekan seperjuangan dan seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, penulis menyampaikan terima kasih.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih memiliki sejumlah keterbatasan. Oleh karena itu, penulis membuka dan menerima kritik serta saran yang konstruktif demi penyempurnaan di masa mendatang. Penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kekurangan dalam skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap proposal ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua, khususnya pada bidang manajemen keuangan.

Jakarta, 18 April 2025

Ahmad Yasin

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SIDANG	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	13
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Hasil Penelitian.....	14
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	 15
2.1 Landasan Teori.....	15
2.1.1 <i>Grand Theory</i> : Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	15
2.1.2 <i>Middle Theory</i> : Hipotesis Pasar Efisien (<i>Efficient Market Hypothesis</i>) .	17
2.1.2 <i>Middle Theory</i> : Perilaku Keuangan (<i>Behavioral Finance</i>).....	20
2.1.3 <i>Applied Theory</i>	22
2.2 Penelitian Terdahulu	29
2.3 Model Penelitian	40
2.4 Pengembangan Hipotesis	43
2.4.1 Pengaruh Suku Bunga Acuan (<i>BI Rate</i>) terhadap Pergerakan Nilai Indeks JII	43
2.4.2 Pengaruh Nilai Tukar (Kurs) terhadap Pergerakan Nilai Indeks JII..	44
2.4.3 Pengaruh Rasio Likuiditas (<i>Current Ratio</i>) terhadap Pergerakan Nilai Indeks JII.....	44
2.4.4 Pengaruh Profitabilitas (<i>Return on Equity</i>) terhadap Pergerakan JII.	45
 BAB III METODE PENELITIAN	 46
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	46
3.2 Populasi dan Sampel	47
3.3 Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	48
3.4 Teknik Analisis Data.....	49
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	51
3.4.2 Spesifikasi Regresi Data Panel Dinamis (<i>System GMM</i>)	51
3.4.3 Persamaan Model Empiris	53
3.4.4 Uji Kesesuaian Model (<i>Goodness of Fit</i>) pada GMM.....	53

3.4.5	Uji Hipotesis (<i>Wald Test</i> dan Uji-t)	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		56
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	56
4.2	Deskripsi Data Penelitian.....	57
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis	58
4.3.1	Uji Kelayakan Model (Diagnostik GMM).....	59
4.3.2	Hasil Estimasi Model System GMM (Pengujian Hipotesis)	60
4.4	Pembahasan.....	62
4.4.1	Pengaruh Suku Bunga Acuan (<i>BI Rate</i>) terhadap Nilai Indeks JII....	65
4.4.2	Pengaruh Nilai Tukar (Kurs Rupiah terhadap Dolar AS) terhadap Nilai Indeks JII.....	67
4.4.3	Pengaruh Likuiditas (<i>Current Ratio</i>) terhadap Nilai Indeks JII.....	69
4.4.4	Pengaruh Profitabilitas (<i>Return on Equity</i>) terhadap Nilai Indeks JII	70
4.4.5	Keterkaitan Variabel dalam Kerangka <i>Dynamic Panel System GMM</i> ...	72
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		74
5.1.	Simpulan	74
5.2.	Keterbatasan Penelitian.....	75
5.3.	Saran	76
DAFTAR PUSTAKA		79

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Tabel Matriks Penelitian Sebelumnya	37
Tabel 2. Kriteria Sampel Penelitian	48
Tabel 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	57
Tabel 4. Hasil Uji Autokorelasi (Arellano-Bond Test).....	59
Tabel 5. Hasil Uji Validitas (Sargan Test).....	60
Tabel 6. Hasil Estimasi Regresi System GMM	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Fluktuasi harga Indeks Syariah Jakarta (JII) selama periode 2020-2024, yang dipengaruhi oleh berbagai faktor makroekonomi.	2
Gambar 2. Fluktuasi suku bunga acuan (<i>BI Rate</i>) selama periode 2020-2024, yang dipengaruhi oleh berbagai faktor global.	7
Gambar 3. Fluktuasi harga Rupiah terhadap Dolar Amerika Serikat (USD) selama periode 2020-2024, yang dipengaruhi oleh berbagai faktor global.	8
Gambar 4. Model Penelitian	40

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Konstituen Jakarta Islamic Index (sampel penelitian)	84
Lampiran 2. Data BI Rate	87
Lampiran 3. Data Exchange Rate (KURS)	87
Lampiran 4. Data Likuiditas Perusahaan (<i>Current Ratio</i>)	88
Lampiran 5. Data Profitabilitas Perusahaan (<i>Return on Asset</i>).....	88
Lampiran 6. Hasil Uji Statistik Deskriptif	89
Lampiran 7. Hasil Uji Autokorelasi.....	89
Lampiran 8. Hasil Estimasi GMM dan Tes Sargan	90