



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR EKSTERNAL DAN INTERNAL
TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE
2015-2025**

SKRIPSI

MUSA RADHITIA WAFI 2210116047

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



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR EKSTERNAL DAN INTERNAL
TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE
2015-2025**

SKRIPSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

MUSA RADHITIA WAFI 2210116047

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH 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 yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Musa Radhitia Wafi

NIM : 2210116047

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

Jakarta, 08 Juli 2026

Yang menyatakan,



(Musa Radhitia Wafi)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Musa Radhitia Wafi
NIM : 2210116047
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 :

Analisis Pengaruh Faktor Eksternal dan Internal terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2015–2025

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 : 08 Juli 2026



(Musa Radhitia Wafi)

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH FAKTOR EKSTERNAL DAN INTERNAL TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2015-2025

Dipersiapkan dan disusun oleh:

MUSA RADHITIA WAFI 2210116047

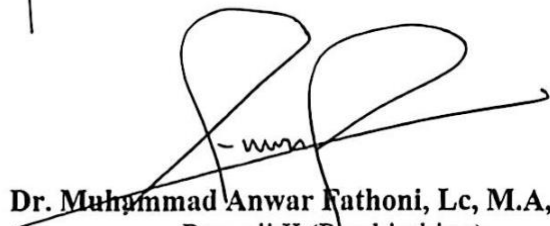
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 08 Juli 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



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



Sasmita Nurvinda Laili, S.E, M.E.
Penguji I



Dr. Muhammad Anwar Fathoni, Lc, M.A, CDIF
Penguji II (Pembimbing)



DEAN Jusbaedah, S.E, M.M.
Dekan



Fadhli Suko Wiryanto, S.Pd, M.Si, CDIF
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 20 Juli 2026

Analysis of the Influence of External and Internal Factors on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the 2015-2025 Period

By Musa Radhitia Wafi

Abstract

The percentage growth of market capitalization recorded in the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) during the 2015–2025 period shows unstable monthly growth, which reflects potential risks for investors in the capital market. This study aims to analyze the partial effects of global economic policy uncertainty, world gold prices, inflation, and sukuk on the ISSI. This research employs a quantitative approach and utilizes secondary time series data on a monthly basis from January 2015 to November 2025, obtained from official sources and institutions such as the Financial Services Authority (OJK) and Bank Indonesia (BI). The analysis is conducted using Error Correction Model. The research findings indicate that, in the long run, the Global Economic Policy Uncertainty (GEPU) variable has a significant negative effect on the ISSI, inflation has a significant positive effect on ISSI, sukuk has a significant positive effect on ISSI, and world gold prices have no significant effect on ISSI. Meanwhile, in the short run, the Global Economic Policy Uncertainty (GEPU) variable has a significant negative effect on ISSI, world gold prices have a significant positive effect on ISSI, while inflation and sukuk have no significant effect on ISSI.

Keywords: *islamic capital market, islamic investment, islamic Stocks*

Analisis Pengaruh Faktor Eksternal dan Internal Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2015-2025

Oleh Musa Radhitia Wafi

Abstrak

Persentase pertumbuhan kapitalisasi pasar yang tercatat pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2015-2025 menunjukkan pertumbuhan bulanan yang tidak stabil, ketidakstabilan tersebut mencerminkan risiko bagi para investor di pasar modal. Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh variabel ketidakpastian kebijakan ekonomi global secara parsial, harga emas dunia secara parsial, inflasi secara parsial, dan sukuk secara parsial terhadap ISSI. Penelitian ini dilakukan dengan pendekatan kuantitatif dan menggunakan sumber data sekunder time series bulanan periode Januari 2015 hingga November 2025 yang diakses dari sumber dan lembaga resmi seperti OJK dan BI. Penelitian ini dianalisis dengan menggunakan metode analisis *Error Correction Model*. Temuan penelitian menyatakan dalam jangka panjang, variabel Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global (KKEG) berpengaruh negatif signifikan terhadap ISSI, inflasi berpengaruh positif signifikan terhadap ISSI, sukuk berpengaruh positif signifikan terhadap ISSI, dan harga emas dunia tidak berpengaruh terhadap ISSI. Sedangkan dalam jangka pendek, variabel Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global (KKEG) berpengaruh negatif signifikan terhadap ISSI, harga emas dunia berpengaruh positif signifikan terhadap ISSI, serta inflasi dan sukuk tidak berpengaruh terhadap ISSI.

Kata Kunci: investasi syariah, pasar modal syariah, saham syariah



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GENAP TA. 2025/2026

Pada hari ini, Rabu, tanggal 8 Juli 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Musa Radhitia Wafi

NIM : 2210116047

Program Studi : Ekonomi Syariah S1

Judul Tugas Akhir :

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR EKSTERNAL DAN INTERNAL TERHADAP
INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2015-2025**

Dinyatakan yang bersangkutan ~~Lulus~~ / ~~Tidak Lulus~~ / ~~Sidang Ulang*~~, dengan Nilai Rata-Rata 85.25
dan Nilai Huruf ~~A-~~

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Faizi, S.E.I, M.Si, Ph.D.	Ketua	
2	Sasmita Nurvinda Laili, S.E, M.E.	Anggota I	
3	Dr. Muhammad Anwar Fathoni, Lc, M.A, CDIF	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100	= A
80 - 84.99	= A-
75 - 79.99	= B+
70 - 74.99	= B
65 - 69.99	= B-
60 - 64.99	= C+
55 - 59.99	= C
40 - 54.99	= D
0 - 39.99	= E

Jakarta, 8 Juli 2026

Mengesahkan
a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Ekonomi Syariah S1

Fadhli Suko Wiryanto, S.Pd., M.Si., CDIF

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul "Analisis Pengaruh Faktor Eksternal dan Internal terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2015–2025" dengan baik.

Selama proses penyusunan tugas akhir ini, penulis memperoleh banyak bantuan, bimbingan, dukungan, serta masukan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPNVJ, yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas kepada penulis selama menempuh pendidikan. Bapak Dr. Ade Nur Rohim, SHI., M.E.I., CDIF., selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi, atas dukungan dan arahan selama proses perkuliahan. Bapak Fadhli Suko Wiryanto, S.Pd., M.Si., selaku Ketua Program Studi S1 Ekonomi Syariah, yang telah memberikan bimbingan akademik serta dukungan selama masa studi. Bapak Dr. Muhammad Anwar Fathoni Lc., MA., CDIF., selaku dosen pembimbing, atas waktu, arahan, saran, kritik, serta bimbingan yang diberikan dengan penuh kesabaran sehingga tugas akhir ini dapat diselesaikan. Kedua orang tua, keluarga, serta seluruh kerabat yang senantiasa memberikan doa, dukungan moral, motivasi, dan semangat kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih memiliki berbagai keterbatasan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun sebagai bahan perbaikan di masa mendatang. Semoga tugas akhir ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca serta menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

Jakarta, 08 Juli 2026

Musa Radhitia Wafi

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN USULAN PENELITIAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN	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	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat hasil penelitian	9
1.4.1 Aspek Teoritis	9
1.4.2 Aspek Praktis	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan teori	10
2.1.1 Pasar modal	10
2.1.2 Pasar modal syariah	11
2.1.3 Ketidakpastian kebijakan ekonomi global	12
2.1.4 Emas	14
2.1.5 Inflasi	15
2.1.6 Sukuk	17
2.2 Hasil penelitian terdahulu	19
2.3 Model Penelitian	32
2.4 Hipotesis	33

BAB III METODOLOGI PENELITIAN	33
3.1 Definisi operasional dan pengukuran variabel	33
3.1.1 Variabel Dependen (Y)	33
3.1.2 Variabel Independen (X)	33
3.2 Populasi dan sampel	34
3.2.1 Populasi	34
3.2.2 Sampel	35
3.3 Teknik pengumpulan data	35
3.3.1 Sumber data	35
3.3.2 Pengumpulan data	36
3.4 Teknik analisis data	36
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	 41
4.1 Deskripsi objek penelitian	41
4.2 Deskripsi data penelitian	41
4.3 Uji hipotesis dan analisis	43
4.3.1 Uji stasioneritas	43
4.3.2 Uji kointegrasi	44
4.3.3 Regresi jangka panjang	45
4.3.4 Uji asumsi klasik	46
4.3.5 Error Correction Model (ECM)	48
4.3.6 Uji hipotesis	50
4.4 Pembahasan	51
4.4.1 Pengaruh Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global terhadap ISSI dalam Jangka Pendek	51
4.4.2 Pengaruh Harga Emas terhadap ISSI dalam Jangka Pendek	52
4.4.3 Pengaruh Inflasi terhadap ISSI dalam Jangka Pendek	52
4.4.4 Pengaruh Sukuk terhadap ISSI dalam Jangka Pendek	53
4.4.5 Pengaruh Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global terhadap ISSI dalam Jangka Panjang	54
4.4.6 Pengaruh Harga Emas terhadap ISSI dalam Jangka Panjang	55
4.4.7 Pengaruh Inflasi terhadap ISSI dalam Jangka Panjang	55
4.4.8 Pengaruh Sukuk terhadap ISSI dalam Jangka Panjang	56
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN	 53
5.1 Simpulan	53
5.2 Keterbatasan penelitian	53

5.3	Saran	54
DAFTAR PUSTAKA		56
RIWAYAT HIDUP		56
LAMPIRAN		57

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Penelitian Terdahulu Terkait dengan ISSI	27
Tabel 2. Statistik Deskriptif	42
Tabel 3. Hasil Uji Stasioneritas	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Pertumbuhan Indeks Saham Syariah Indonesia 2015-2025	2
Gambar 2. Model Penelitian	32
Gambar 3. Hasil Uji Kointegrasi	44
Gambar 4. Hasil Regresi Jangka Panjang	45
Gambar 5. Hasil Uji Autokorelasi	46
Gambar 6. Hasil Uji Heteroskedastisitas	47
Gambar 7. Hasil Uji Normalitas	47
Gambar 8. Hasil Uji Multikolinearitas	48
Gambar 9. Hasil Error Correction Model	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Formulir Persetujuan Mengikuti Sidang Skripsi	57
Lampiran 2. Kartu Monitoring Bimbingan	58