



**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DOMESTIK
DAN GLOBAL TERHADAP *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
PERIODE 2016-2026**

SKRIPSI

FACHRY KHAIRULLAH 2210116025

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



**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DOMESTIK
DAN GLOBAL TERHADAP *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
PERIODE 2016-2026**

SKRIPSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

FACHRY KHAIRULLAH 2210116025

**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 : Fachry Khairullah

NIM : 2210116025

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

Jakarta, 6 Juli 2026

Yang menyatakan,



(Fachry Khairullah)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Fachry Khairullah
NIM : 2210116025
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 Variabel Makroekonomi Domestik dan Global Terhadap *Jakarta Islamic Index* Periode 2016-2026

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 : 6 Juli 2026

Yang Menyatakan,



(Fachry Khairullah)

SKRIPSI

PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DOMESTIK DAN GLOBAL TERHADAP *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2016-2026

Dipersiapkan dan disusun oleh:

FACHRY KHAIRULLAH 2210116025

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 6 Juli 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



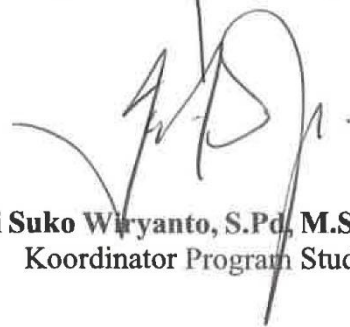
Dr. Muhammad Anwar Fathoni, Lc, M.A, CDIF
Ketua Penguji



Prima Dwi Priyatno, B.A, M.E.
Penguji I



Faizi, S.E.I, M.Si, Ph.D.
Penguji II (Pembimbing)



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

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 20 Juli 2026

The Influence of Domestic and Global Macroeconomic Variables on the Jakarta Islamic Index for the 2016-2026 Period

By Fachry Khairullah

Abstract

The Jakarta Islamic Index (JII) is a sharia stock index that represents the performance of Indonesia's Islamic capital market, yet its movement has been fluctuating due to domestic and global macroeconomic variables. This study analyzes the partial and simultaneous influence of inflation, interest rate, and the US dollar exchange rate as domestic variables, along with the Dow Jones Islamic Market and the MSCI World Islamic Index as global variables, on JII during June 2016-February 2026. A quantitative approach is used with monthly secondary data analyzed through the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model. The results show that, partially, inflation has a positive and significant effect, while the exchange rate has a negative and significant effect on JII in both the short and long term. In contrast, interest rate, Dow Jones Islamic Market, and MSCI World Islamic Index show no significant effect on JII. Simultaneously, all five variables significantly affect JII, with an R-Squared value of 0.3789, indicating that 37.89% of JII's variation is explained by this research model. These findings suggest that JII's movement is more influenced by domestic macroeconomic factors than global ones, providing useful considerations for investors and regulators in Indonesia's Islamic capital market.

Keywords : *dow jones islamic market, exchange rate, inflation, interest rate, jakarta islamic index, macroeconomics, MSCI world islamic index*

Pengaruh Variabel Makroekonomi Domestik dan Global Terhadap *Jakarta Islamic Index* Periode 2016-2026

Oleh Fachry Khairullah

Abstrak

Jakarta Islamic Index (JII) merupakan indeks saham syariah yang merepresentasikan kinerja pasar modal syariah di Indonesia, namun pergerakannya bersifat fluktuatif akibat pengaruh variabel makroekonomi domestik dan global. Penelitian ini menganalisis pengaruh inflasi, suku bunga, dan kurs dolar Amerika Serikat sebagai variabel domestik, serta *Dow Jones Islamic Market* dan *MSCI World Islamic Index* sebagai variabel global terhadap JII periode Juni 2016 hingga Februari 2026, baik secara parsial maupun simultan. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder bulanan yang dianalisis melalui model *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL). Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, inflasi berpengaruh positif dan signifikan, sedangkan kurs berpengaruh negatif dan signifikan terhadap JII baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Sebaliknya, suku bunga, *Dow Jones Islamic Market*, dan *MSCI World Islamic Index* tidak berpengaruh signifikan terhadap JII. Secara simultan, kelima variabel tersebut terbukti berpengaruh signifikan terhadap JII dengan nilai *R-Squared* sebesar 0,3789, yang berarti 37,89% variasi JII dapat dijelaskan oleh model penelitian ini. Temuan ini menunjukkan bahwa pergerakan JII lebih dipengaruhi oleh faktor makroekonomi domestik dibandingkan faktor global, sehingga dapat menjadi pertimbangan bagi investor dan regulator pasar modal syariah Indonesia.

Kata kunci : *dow jones Islamic market*, inflasi, *jakarta islamic index*, kurs, makroekonomi, *MSCI world islamic index*, suku bunga



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, Senin, tanggal 6 Juli 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Fachry Khairullah
NIM : 2210116025
Program Studi : Ekonomi Syariah S1
Judul Tugas Akhir :

**Pengaruh Variabel Makroekonomi Domestik dan Global Terhadap Jakarta Islamic
Index Periode
2016-2026**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata^{85,68}
dan Nilai Huruf ...^A...

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Muhammad Anwar Fathoni, Lc, M.A, CDIF	Ketua	
2	Prima Dwi Priyatno, B.A, M.E.	Anggota I	
3	Faizi, S.E.I, M.Si, Ph.D.	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, 6 Juli 2026

Mengesahkan
a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Ekonomi Syariah S1

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

PRAKATA

Puji dan syukur penulis ucapkan kehadirat Allah swt. atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan judul **“Pengaruh Variabel Makroekonomi Domestik dan Global terhadap *Jakarta Islamic Index* Periode 2016–2026”**. Tugas akhir ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi. Penulis menyadari bahwa penyusunan tugas akhir ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Maka itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM. selaku Dekan, Bapak Dr. Ade Nur Rohim, SHI, MEI. selaku Ketua Jurusan dan juga Dosen Pembimbing Akademik penulis, dan Bapak Fadhli Suko Wiryanto, S.Pd, M.Si, CDIF. selaku Ketua Program Studi.

Bapak Faizi, S.El., M.Si., Ph.D., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan masukan selama proses penyusunan tugas akhir ini. Bapak Dr. Muhammad Anwar Fathoni, Lc., M.A., CDIF., selaku Ketua Penguji dan Bapak Prima Dwi Priyatno, B.A., M.E.I., selaku Penguji yang telah memberikan kritik, saran, dan masukan yang bermanfaat bagi penyempurnaan tugas akhir ini. Ibu Marlina Rohimah selaku orang tua penulis dan kakak penulis yaitu Meuthia Nur Annisa yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, serta dukungan selama penulis menyelesaikan tugas akhir ini. Bapak Dr. Ir. Purwanto Widodo, S.Si., M.Si. yang telah membantu dan memberikan arahan dalam proses pengolahan data serta teman-teman kampus terutama Akmal Maulida Khafiz dan sahabat-sahabat SMA yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan kebersamaan kepada penulis. Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih memiliki keterbatasan, sehingga kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan di masa mendatang. Semoga tugas akhir ini dapat memberikan manfaat bagi penulis maupun pembaca.

Jakarta, 6 Juli 2026

Fachry Khairullah

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
<i>ABSTRACT</i>	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	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	7
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	 9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	9
2.1.2 Inflasi.....	11
2.1.3 Suku Bunga	14
2.1.4 Kurs	16
2.1.5 <i>Dow Jones Islamic Market (DJIM)</i>	18
2.1.6 <i>MSCI World Islamic Index</i>	20
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	22
2.3 Model Penelitian	43

2.4	Hipotesis.....	43
BAB III METODE PENELITIAN		44
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	44
3.1.1	Definisi Operasional.....	44
3.1.2	Pengukuran Variabel.....	45
3.2	Populasi dan Sampel	47
3.2.1	Populasi	47
3.2.2	Sampel.....	47
3.3	Teknik Pengumpulan Data	47
3.3.1	Jenis Data	47
3.3.2	Sumber Data	47
3.3.3	Pengumpulan Data	48
3.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	48
3.4.1	Uji Stasioneritas	49
3.4.2	Uji Kointegrasi <i>Bound Test</i>	49
3.4.3	Uji Asumsi Klasik	50
3.4.4	Analisis Statistik Deskriptif	51
3.4.5	Estimasi Model <i>Autoregressive Distributed Lag</i> (ARDL)	52
3.4.6	Uji Stabilitas Model	54
3.4.7	Uji Hipotesis.....	54
BAB IV HASIL & PEMBAHASAN		56
4.1	Hasil	56
4.1.1	Deskripsi Obyek Penelitian	56
4.1.2	Deskripsi Data Penelitian	57
4.1.3	Uji Stasioneritas	66
4.1.4	Uji Kointegrasi <i>Bound Test</i>	68
4.1.5	Uji Asumsi Klasik	68
4.1.5.1	Uji Normalitas.....	69
4.1.5.2	Uji Multikolinearitas	69
4.1.5.3	Uji Heteroskedastisitas.....	70

4.1.5.4 Uji Autokorelasi	71
4.1.6 Model Regresi Jangka Pendek	71
4.1.7 Model Regresi Jangka Panjang	74
4.1.8 Uji Stabilitas Model	77
4.1.9 Uji Hipotesis.....	78
4.1.9.1 Uji t (Parsial).....	78
4.1.9.2 Uji F (Simultan)	79
4.1.9.3 Uji <i>R-Squared</i>	81
4.2 Pembahasan	81
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN	86
5.1 Simpulan.....	86
5.2 Keterbatasan Penelitian	86
5.3 Saran.....	87
 DAFTAR PUSTAKA.....	88
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	97
LAMPIRAN.....	98

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Terdahulu	39
Tabel 2. Indikator, Satuan Pengukuran, dan Sumber Data Variabel	46
Tabel 3. Statistik Deskriptif Data Asli	58
Tabel 4. Statistik Deskriptif Transformasi Data <i>Log Difference</i>	58
Tabel 5. Hasil Uji Stasioneritas Tingkat Level	66
Tabel 6. Hasil Uji Stasioneritas Tingkat Diferensiasi Pertama	67
Tabel 7. Hasil Uji Kointegrasi <i>Bound Test Approach</i>	68
Tabel 8. Hasil Uji Multikolinearitas	70
Tabel 9. Hasil Uji Heteroskedastisitas	70
Tabel 10. Hasil Uji Autokorelasi	71
Tabel 11. Hasil Estimasi Jangka Pendek ARDL (1, 0, 1, 0, 0, 0)	72
Tabel 12. Hasil Estimasi Jangka Panjang ARDL (1, 0, 1, 0, 0, 0)	74
Tabel 14. Hasil Uji F	80
Tabel 15. Hasil Uji <i>R-Squared</i>	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Harga <i>Jakarta Islamic Index</i> Periode 2016 - Feb 2026 (dalam IDR)	2
Gambar 2. Model Penelitian	43
Gambar 3. Hasil Uji Normalitas	69
Gambar 4. Hasil Uji Stabilitas Model	77

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Lampiran Persetujuan Sidang Skripsi
- Lampiran 2. Kartu Monitoring Bimbingan
- Lampiran 3. Data Asli Penelitian
- Lampiran 4. Data *Log Difference* Penelitian
- Lampiran 5. Hasil *Output* Eviews 14