

ASLI

JUR. EK. PEMBANGUNAN 15-5-2023
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

**PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI DAN
KARAKTERISTIK PASAR MODAL SYARIAH
TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA (ISSI)**



Skripsi oleh:

LITA FITRI

01021181823027

Ekonomi Pembangunan

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2023

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN KEBUDAYAAN RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

**PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI DAN
KARAKTERISTIK PASAR MODAL SYARIAH TERHADAP
INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA
(ISSI)**

Disusun oleh:

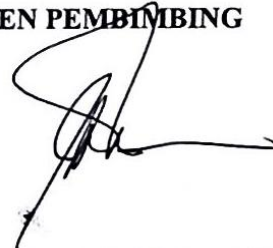
Nama : Lita Fitri
Nim : 01021181823027
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

TANGGAL PERSETUJUAN

Tanggal : 13 Februari 2023.

DOSEN PEMBIMBING



**Ihsan Hamidi, S.H.I., M.Si
NIP.199105012019031019**

LEMBAR PERSETUJUAN PERBAIKAN SKRIPSI

**PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI DAN KARAKTERISTIK PASAR
MODAL SYARIAH TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA
(ISSI)**

Disusun oleh:
Nama : Lita Fitri
Nim : 01021181823027
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Telah disetujui untuk digunakan dalam mengajukan yudisium.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 6 April 2023

Ketua



Ichsan Hamidi, S.H.I., M.Si
NIP.199105012019031019

Anggota



Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si
NIP. 197306072002121002

Mengetahui,
Ketua Jurusan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si
NIP.197304062010121001

ASLI

JUR. EK. PEMBANGUNAN 15-5-2023
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH

Bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Lita Fitri
NIM : 01021181823027
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan yang sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :
Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Dan Karakteristik Pasar Modal Syariah
Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)
Pembimbing : Ichsan Hamidi, S.H.I., M.Si
Tanggal Ujian : 24 Maret 2023

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan selain
hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan
saya tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dengan
gelar kesarjanaaan.

Indralaya, 14 April 2023



Lita Fitri

NIM 01021181823027

ASLI
JUR. EK. PEMBANGUNAN 15-5-2023
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayah-nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Dan Karakteristik Pasar Modal Syariah Terhadap Indek Saham Syariah Indonesia (ISSI)”, sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan, dan nasehat dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Penulisan skripsi ini tentunya masih terdapat dan mungkin masih jauh dari kata sempurna. Atas segala keterbatasan dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyampaikan maaf yang setulus dan sebesar-besarnya, semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembacanya.

Indaralaya

Lita Fitri
01021181823027

UCAPAN TERIMA KASIH

Proses selama penelitian dan penyelesaian skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai macam kendala. Berbagai kendala tersebut terlewatkan dan mampu penulis atasi dengan berkat bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Allah SWT dengan segala rahmat, hidayah dan karunia-nya yang telah memberikan nikmat kesehatan, kemudahan dan kelancaran sehingga saya mampu melewati rintangan dan tantangan hingga terselesaikanlah skripsi ini.
2. Kedua orang tua saya yang tercinta Bapak Gebak Nurhani dan yang terkasih Ibunda Nurti, saya ucapkan terima kasih sebesar-besarnya atas do'a, cinta kasih, perhatian, nasihat serta dukungan baik moral maupun finansial.
3. Terima kasih untuk kakak dan adik saya karena telah mendukung dan mendo'akan saya.
4. Terima kasih kepada Taufan Fachsa karena telah bersedia mendoakan, menemani, mendukung, memberikan motivasi serta mendengarkan setiap keluh kesah saya.
5. Bpk Ichsan Hamidi, S.H.I., M.Si selaku dosen pembimbing saya yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran dan memberikan ilmunya serta membimbing dan mengarahkan selama penyusunan skripsi ini.

6. Bpk Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si selaku dosen penguji yang telah banyak memberikan masukan dan saranya dalam mengingatkan kualitas skripsi saya ini.
7. Bpk Dr. Azwardi., S.E., M.Si selaku dosen pembimbing akademik yang telah meluangkan waktunya dan memberikan semangat untuk saya dalam hal akademik selama masa perkuliahan.
8. Teman seperjuangan dan teman sejurusan, Reza, Febtin, Fina, Ranti, Nadia, Riza, Elycia, Syasa dan Dian yang memberi warna semasa perkuliahan hingga saat ini.
9. Terima kasih pula untuk pihak yang telah membantu dan menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Indaralaya, 14 April 2023

Lita Fitri
NIM 01021181823027

ABSTRAK

PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI DAN KARAKTERISTIK PASAR MODAL SYARIAH TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)

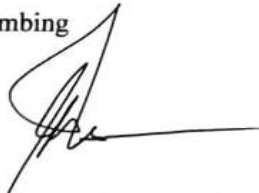
Oleh

Lita Fitri; Ichsan Hamidi

Perkembangan pasar modal syariah pada saham syariah khususnya Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) memiliki kemajuan yang pesat dari awal kemunculannya tahun 2011. Dengan Indonesia merupakan negara muslim terbesar didunia yang berpotensi dalam mengembangkan industri keuangan syariah. Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh variabel makro ekonomi dan indikator pasar modal syariah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. Penelitian ini menggunakan data time series dari Januari 2015 – Desember 2022. Teknik analisis yang digunakan adalah *Error Correction Model* (ECM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka panjang variabel inflasi dan volume perdagangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Indeks saham Syariah Indonesia. Sedangkan BI *rate* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. Sementara hasil dalam jangka pendek volume perdagangan saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap Indeks saham Syariah Indonesia. Sementara variabel inflasi dan BI *rate* tidak berpengaruh terhadap Indeks saham Syariah Indonesia.

Kata Kunci: *ISSI, Inflasi, BI rate, volume perdagangan saham.*

Pembimbing



Ichsan Hamidi, S.H.I., M.Si
NIP. 199105012019031019

Mengetahui,

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si
NIP. 197304062010121001

ABSTRACT

EFFECT OF MACROECONOMIC VARIABLES AND MARKET CHARACTERISTICS SHARIA CAPITAL ON THE INDONESIAN SHARIA STOCK INDEX (ISSI)

By

Lita Fitri; Ichsan Hamidi

The development of the Islamic capital market in Islamic stocks, especially the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) has progressed rapidly since its inception in 2011. With Indonesia being the largest Muslim country in the world, it has the potential to develop the Islamic finance industry. This study aims to see the effect of macroeconomic variables and Islamic capital market indicators on the Indonesian Sharia Stock Index. This study uses time series data from January 2015 – December 2022. The analysis technique used is the *Error Correction Model* (ECM). The results showed that in the long run the inflation and trading volume variables had a positive and significant effect on the Indonesian Sharia stock index. Meanwhile, the BI rate has a negative and significant effect on the Indonesian Sharia Stock Index. While the results in the short term stock trading volume has a positive and significant effect on the Indonesian Sharia stock index. While the inflation and BI rate variables have no effect on the Indonesian Sharia stock index.

Keywords: *ISSI, Inflation, BI rate, stock trading volume.*

Chairman



Ichsan Hamidi, S.H.I., M.Si
NIP. 199105012019031019

Approved by,

Head of Development Economics Program



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si
NIP. 197304062010121001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Nama : Lita Fitri
NIM : 01021181823027
Tempat/Tanggal Lahir : Watas, 21 Oktober 2000
Alamat : Desa Tanjung Bulan, Kec. Kota Agung, Kab. Lahat, Provinsi Sumatera Selatan

No. Handphone : 083117464295

Agama : Islam

Jenis Kelamin : Perempuan

Status : Belum Menikah

Email : litafitry00@gmail.com

Riwayat Pendidikan

- 2006 – 2012 : SD Negeri 07 Kota Agung
- 2012 – 2015 : SMP Negeri 01 Kota Agung
- 2015 – 2018 : SMA Negeri 01 Kota Agung
- 2018 – 2023 : Jurusan Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT KETERANGAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
ABSTRAK	viii
ABSTARCT	ix
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Teori Permintaan dan Penawaran Islam	7
2.1.2 Pasar Modal Syariah.....	8
2.1.3 Saham Syariah	11
2.1.4 Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	13
2.1.5 Inflasi.....	15
2.1.5.1 Teori Keynes	15
2.1.5.2 Teori Generalisasi Fisher	16

2.1.6 BI <i>rate</i>	17
2.1.6.1 Teori Klasik Tentang Suku Bunga.....	18
2.1.6.2 Teori Keynes Tetang Suku Bunga	19
2.1.7 Volume Perdagangan Saham.....	19
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Kerangka Pikir.....	23
2.4 Hipotesis.....	24
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	25
3.2 Jenis Dan Sumber Data	25
3.3 Metode Pengumpulan Data	25
3.4 Teknik Analisis Data.....	26
3.5 Pendekatan Error Correction Model	26
3.5.1 Uji Stasioneritas	26
3.5.2 Uji Kointegrasi	27
3.5.3 Error Correction Model (ECM).....	27
3.5.4 Uji Asumsi Klasik	29
3.5.4.1 Uji Normalitas	30
3.5.4.2 Uji Multikolineritas	30
3.5.4.3 Uji Heteroskedastisitas	31
3.5.4.4 Uji Autokorelasi.....	31
3.5.5 Pengujian Statistik.....	31
3.5.5.1 Uji t.....	32
3.5.5.2 Uji f.....	32
3.5.5.3 Koefisien Determinasi	32
3.6 Definisi Operasional.....	32

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Penelitian	34
4.1.1 Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	34
4.1.2 Perkembangan Inflasi	35
4.1.3 Perkembangan BI Rate	36
4.1.4 Perkembangan Volume Perdagangan Saham	37
4.2 Hasil Penelitian	39
4.2.1 Uji Akar Unit	39
4.2.2 Uji Kointegrasi	41
4.2.3 Error Corection Model (ECM)	41
4.2.3.1 Estimasi Jangka Panjang	42
4.2.3.2 Estimasi Jangka Pendek	43
4.2.3.3 Uji Asumsi Klasik	45
4.2.3.3.1 Uji Normalitas	45
4.2.3.3.2 Uji Multikolineritas	46
4.2.3.3.3 Uji Heteroskedastisitas	47
4.2.3.3.4 Uji Autokorelasi	48
4.2.4 Uji Hipotesis	48
4.2.4.1 Uji t	48
4.2.4.2 Uji f	50
4.2.4.3 Koefisien Determinasi	51
4.3 Interpretasi Hasil Penelitian	52
4.3.1 Pengaruh Inflasi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	52
4.3.2 Pengaruh BI rate Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	55
4.3.3 Pengaruh Volume Perdagangan Saham Terhadap Indeks Saham	

Syariah Indonesia (ISSI)	56
4.3.4 Pengaruh Inflasi, BI rate Dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	58
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	60
5.2 Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN.....	69

DAFTAR TABEL

4.1 Hasil Uji Akar Unit Pada Tingkat Level.....	39
4.2 Hasil Uji Akar Unit Pada First Difference	40
4.3 Hasil Uji Kointegrasi Johansen.....	41
4.4 Persamaan Jangka Panjang	42
4.5 Persamaan Jangka Pendek.....	44
4.6 Hasil Uji Normalitas	46
4.7 Hasil Uji Multikolinieritas Dengan VIF.....	47
4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	47
4.9 Hasil Uji Autokorelasi	48
4.10 Hasil Uji t Jangka Panjang	49
4.11 Hasil Uji t Jangka Pendek	50
4.12 Hasil Uji f Jangka Panjang Dan Jangka Pendek	51
4.13 Koefisien Determinasi Jangka Panjang Dan Jangka Pendek	52

DAFTAR GAMBAR

1.1 Pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia	2
2.1 Kerangka Pikir	23
4.1 Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2015 – 2022	35
4.2 Perkembangan Inflasi Tahun 2015 – 2022.....	36
4.3 Perkembangan BI <i>rate</i> Tahun 2015 – 2022	37
4.4 Perkembangan Volume Pedagangan Saham Tahun 2015 – 2022.....	38

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Perkembangan globalisasi Islam di dunia, khususnya di Indonesia yang sebagian besar masyarakatnya menganut agama Islam dengan pasar yang cukup besar berpotensi dalam mengembangkan serta meningkatkan pasar industri syariah. Dengan semakin berkembangnya pada sektor investasi dapat meningkatkan laju pertumbuhan ekonomi (Alvia *et al.*, 2021). Dengan munculnya Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang diterbitkan oleh Bapepam-LK dan Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) pada 12 Mei 2011, pasar modal syariah semakin berkembang. Meski baru dibuat pada Mei 2011, perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) cukup signifikan setiap periodenya (Nasir *et al.*, 2016).

Gambar 1.1 menunjukkan pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dari tahun 2015 sampai dengan tahun 2022 mengalami fluktuatif. Selama periode 2015 sampai dengan 2022 angka tertinggi Indeks Saham Syariah Indonesia adalah 204.335 poin pada tahun 2022 dan tahun 2019 sebesar 188.11 poin. Sedangkan angka terendah Indeks Saham Syariah Indonesia terjadi pada tahun 2020 yaitu sebesar 152.936. Pergerakan Indeks Saham Syariah yang mengalami fluktuatif ini tentunya dipengaruhi oleh berbagai faktor. Berdasarkan teori *Arbitrage Pricing Theori* beberapa faktor risiko mempengaruhi pengembalian yang diharapkan atas suatu sekuritas, dengan faktor risiko yang

mencerminkan kondisi ekonomi secara umum (ekonomi makro) dan bukan hanya karakteristik perusahaan (Khomariyah, 2021). Menurut Anwar & Dwi, (2020) lingkungan ekonomi yang sering mempengaruhi kegiatan dalam perusahaan sehari-hari merupakan faktor makro ekonomi. Dibawah ini adalah pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia Periode Tahun 2015 sampai dengan 2022.



Gambar 1.1 Pergerakan ISSI Periode Tahun 2015-2022

Sumber: Bursa Efek Indonesia

Kemampuan untuk memahami dan memprediksi kondisi makro ekonomi masa depan, mempengaruhi pengambilan keputusan yang menguntungkan bagi investor. Terdapat beberapa faktor makro ekonomi dan moneter yang dapat mempengaruhi perkembangan indeks saham syariah seperti inflasi, BI *rate* dan banyak faktor lainnya yang bisa berpengaruh dalam perkembangan indeks saham syariah (Suciningtias & Khoiroh, 2015). Sedangkan faktor internal yang bisa mempengaruhi pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) seperti kondisi

ekonomi sosial, keamanan, kondisi politik, kebijakan pemerintah dan lain sebagainya.

Permasalahan perekonomian di suatu negara disebabkan oleh keadaan ekonomi makro. Terkait masalah ekonomi pemerintah mengeluarkan kebijakan yang bertujuan untuk merangsang dan mengendalikan laju perkembangan perekonomian negara supaya berjalan dengan seimbang. Kebijakan pemerintah dalam menanggapi suatu guncacangan ekonomi salah satunya melakukan tindakan inflasi (Melvin *et al*, 2018). Meningkatnya harga-harga faktor produksi menyebabkan daya beli masyarakat menurun adalah salah satu dampak dari tingginya inflasi yang terjadi. Inflasi yang terjadi mempunyai efek negatif dan positif bagi perekonomian sesuai pada tingkat inflasi yang terjadi.

Tingkat inflasi yang terjadi di Indonesia terus mengalami fluktuasi sehingga tidak menutup kemungkinan berdampak pada investasi dipasar modal termasuk Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (Khomariyah, 2021). Berdasarkan temuan Fathimiyah & Fianto, (2020) Indeks Saham Syariah Indonesia dipengaruhi oleh inflasi yang menunjukkan pengaruh positif dan signifikan. Sejalan dengan temuan (Umam *et al.*, (2019) yang menyatakan bahwa inflasi memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Sama juga dengan hasil penelitian (Junaidi *et al.*, 2021) bahwa Indeks Saham Syariah Indonesia secara parsial dipengaruhi oleh inflasi yang menunjukkan pengaruh signifikan.

Perkembangan indeks saham syariah juga bisa dipengaruhi oleh *BI rate*. Meskipun suku bunga secara erat mirip dengan harga pasar, penentuan suku bunga ditentukan oleh penawaran dan permintaan walaupun suku bunga Secara umum, investor mengharapkan *BI* menaikkan suku bunga. Namun, ini merugikan investor dalam jangka panjang. Kenaikan suku bunga menyebabkan peningkatan pengembalian investasi berisiko tinggi lainnya. Dengan demikian, peminat investasi saham akan bergerak dan mengurangi jumlah pemegang saham, termasuk saham syariah (Melvin, 2018). Indeks Saham Syariah Indonesia dipengaruhi signifikan dan berhubungan negatif oleh *BI rate* (Nawindra & Wijayanto, 2020) (Andani & Azhar 2020), dan (Alam *et.al.*, 2020).

Faktor internal yang mempengaruhi pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia yaitu volume perdagangan. Volume perdagangan saham merupakan banyaknya lembaran saham suatu emiten yang diperjualbelikan di pasar modal setiap hari dengan tingkat harga yang disepakati oleh pihak penjual dan pembeli saham. Volume perdagangan yang kecil mengindikasikan bahwa investor kurang tertarik dalam melakukan investasi, sedangkan volume perdagangan saham yang besar menunjukkan banyaknya investor yang berminat untuk melakukan transaksi jual dan beli saham sehingga saham semakin aktif. Volume perdagangan saham salah satu yang harus diperhatikan oleh investor.

Volume perdagangan mengukur kekuatan atau kelemahan pasar sesuai dengan hukum permintaan dan penawaran, maka dari itu volume perdagangan memiliki keterkaitan terhadap harga saham di bursa. Banyaknya lembar saham di pasar modal yang diperjual belikan, menunjukkan semakin tinggi volume

perdagangan. Dengan demikian, hal ini menyebabkan para investor berminat untuk menginvestasikan modalnya, sehingga membuat harga saham meningkat begitu juga sebaliknya (Juniwati, 2021).

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) merupakan sebuah indeks yang masih tergolong baru dan saat ini masih dalam tahap perkembangan. Namun OJK mencatat jumlah investor saham syariah mencapai 80.000 investor yang sebelumnya sebanyak 12.000 investor, artinya jumlah investor pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) mengalami penurunan setiap tahunnya. Dengan adanya fenomena tersebut bagaimana perkembangan ISSI dimasa yang akan datang, hal apakah yang akan mempengaruhi perkembangannya. Dengan demikian pemerintah harus mendukung adanya perkembangan saham syariah di Indonesia mengingat warga negara mayoritas memeluk agama Islam (Khomariyah, 2021).

Pentingnya perhatian terhadap kondisi ekonomi makro dan kondisi internal yang mampu mempengaruhi pergerakan ISSI sehingga dapat menjadi tolak ukur bagi investor dalam berinvestasi. Berdasarkan penjelasan dari berbagai faktor makro ekonomi dan faktor internal yang mempengaruhi terjadinya perubahan saham syariah indonesia, peneliti tertarik untuk meneliti bagaimana pengaruh faktor ekonomi makro dan faktor internal yang terdiri dari Inflasi, BI *rate* dan Volume Perdagangan saham terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.

1.2 Rumusan Masalah

Latar belakang masalah yang telah diuraikan tersebut , maka rumusan masalah dalam penelitian adalah “Bagaimanakah Pengaruh Indikator Variabel Makro Ekonomi dan Karakteristik Pasar Modal Syariah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) ?”

1.3 Tujuan Penelitian

Rumusan masalah penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk “Mengetahui pengaruh dari Indikator Variabel Markro Ekonomi dan Karakteristik Pasar Modal Syariah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”.

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan masukan dan manfaat bagi pihak-pihak yang berkeperluan dalam penelitian ini, antara lain sebagai berikut:

1. Aspek teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan bisa memberikan kontribusi berupa ilmu pengetahuan dan memberikan wawasan terkait variabel makro ekonomi dan karakteristik pasar modal syariah yang mempengaruhi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.

2. Aspek praktis

Hasil penelitian ini diharapkan bisa memberikan sumbangan pada bidang akademisi, praktisi dan kependidikan terkait dengan “Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Dan Karakteristik Pasar Modal Syariah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia”.

DAFTAR PUSTAKA

- A. Faozan. (2013). Konsep Pasar Modal Syariah. *MUQTASID Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 4(2), 20. Retrieved from <http://muqtasid.iainsalatiga.ac.id/index.php/muqtasid%0Ahttp://moraref.or.id/record/view/54771>
- Achmadi, Haanurat, I., & Rustam, A. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Harga Saham Syariah 2014 - 2018. *E-Jurnal Manajemen Universitas Muhammadiyah Makassar*, 9(2), 211–221.
- Adikerta, I. M. A., & Abundanti, N. (2020). PPengaruh Inflasi, Return On Assets, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham. *E-Jurnal Manajemen*, 9(3), 968–987.
- Aktivani, S. (2020). Uji Stasioneritas Data Inflasi Kota Padang Periode 2014-2019. 20(2), 83–90.
- Alvia, N., Irdiana, S., & Irwanto, J. (2021). Faktor Makro Ekonomi Yang Mempengaruhi Pergerakan Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2020. 4(1), 349–356.
- Andani, M., & Azhar, L. (2020). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah dan BI Rate terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Borneo Student Research*, 01(03), 13.
- Anwar, M. S., & Dwi, A. (2020). Analisis Pengaruh Inflasi Dan Kurs Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2014-2018. *I-FINANCE*, 6(1), 7–14. <https://doi.org/10.19109//ifinace.v6i1.5288>
- Ardana, Y. (2016). Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Saham Syariah di Indonesia: Model ECM. *Esensi*, 6(1), 17–30. <https://doi.org/10.15408/ess.v6i1.3118>
- Ardana, Y., & Maya, S. (2019). Determinasi Faktor Fundamental Makroekonomi

dan Indeks Harga Saham Syariah Internasional terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia. *Cakrawala: Jurnal Studi Islam*, 14(1), 1–15. <https://doi.org/10.31603/cakrawala.v14i1.2622>

Aulia, R., & Latief, A. (2020). Pengaruh Inflasi dan BI *rate* terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Borneo Student Research*, 1(3), 2140–2150. Retrieved from <https://journals.umkt.ac.id/index.php/bsr/article/download/87>

Bisri, & Setianingrum, H. W. (2019). Analisis Faktor Internal dan Eksternal yang Mempengaruhi dana Pihak Ketiga Bank Syariah di Indonesia. *Jurnal Ilmiah M-Progres*, 9(1), 81–95.

Choirunnisak, C. (2019). Saham Syariah; Teori Dan Implementasi. *Islamic Banking: Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Perbankan Syariah*, 4(2), 67–82. <https://doi.org/10.36908/isbank.v4i2.60>

Data Bank Indonesia (BI). Tahun 2015-2022. Data Inflasi. www.bi.go.id. Di Akses 2 Agustus 2022.

Data Bank Indonesia (BI). Tahun 2015-2022. Data BI *rate*. www.bi.go.id. Di Akses 27 Februari 2023

Data Bursa Efek Indonesia (BEI). Tahun 2015-2022. Data Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). www.idx.co.id. Di Akses 2 Desember 2022.

Data Bursa Efek Indonesia (BEI). Tahun 2015-2022. Volume Perdagangan Saham. www.idx.co.id. Di Akses 28 Februari 2023.

Dewi, N. M. A. K., & Suaryana, I. G. N. A. (2016). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Leverage, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Volatilitas Harga Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 17(2), 1112–1140.

Data Bank Indonesia (BI). Tahun 2015-2022. Data Inflasi. www.bi.go.id. Di Akses 2 Agustus 2022.

- Data Bank Indonesia (BI). Tahun 2015-2022. Data BI *rate*. www.bi.go.id. Di Akses 27 Februari 2023
- Data Bursa Efek Indonesia (BEI). Tahun 2015-2022. Data Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). www.idx.co.id. Di Akses 2 Desember 2022.
- Data Bursa Efek Indonesia (BEI). Tahun 2015-2022. Volume Perdagangan Saham. www.idx.co.id. Di Akses 28 Februari 2023.
- Fathimiyah, D. A., & Fianto, B. A. (2020). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Dan Dow Jones Islamic Market Index Terhadap Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2012-2019. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(11), 2183. <https://doi.org/10.20473/vol7iss202011pp2>
- Fathurrahman, A., & Widiastuti, R. A. (2021). Determinan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (Pendekatan Error Correction Model). *Islamic Banking : Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Perbankan Syariah*, 7(1), 179–194. <https://doi.org/10.36908/isbank.v7i1.309>
- Juniwati, E. H. (2021). Analisis Harga Saham di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) 2015-2020. *SIGMA-MU*, 12(1), 16–24.
- Khomariyah, N. (2021). “Tinjauan Fluktuasi Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Prespektif Makro Ekonomi.” *Jurnal Akuntansi*, 10(1), 75–85. <https://doi.org/10.37932/ja.v10i1.195>
- Kulsum, U., & Dalimunthe, I. (2021). Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Jumlah Uang Beredar Dan Inflasi Terhadap Indeks Saham Syariah (Studi Kasus Pada Saham yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2014-2018). 9(1). <https://doi.org/10.26460/ja.v9i1.2274>
- Mardi. (2015). Pasar Modal Syariah. 3(1), 137–147.
- Maulana, A., & Maris, Y. (2021). Pengaruh Inflasi , Nilai Tukar , Dan Bi Rate Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Nilai Indeks Saham Syariah Indonesia Di BEI (dalam milyar Rp).

- Mawarni, C. P., & Widiasmara, A. (2018). Pengaruh Fed Rate, Harga Minyak Dunia, Bi Rate, Inflasi Dan Kurs Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode Tahun 2011-2017. *Inventory: Jurnal Akuntansi*, 2(2), 281. <https://doi.org/10.25273/inventory.v2i2.3288>
- Melvin, J., Hanryono, & Riwoe, J. C. (2018). Pengaruh Ekonomi Makro Terhadap Indeks Saham Syariah Di Indonesia Pada Periode 2014 - 2017. *Journal of Accounting and Business Studies*, 3(2), 43–60.
- Muawanah. (2017). Permintaan Dan Penawaran Dalam Islam. *Syariah Dan Hukum Islam*, 2(2), 111–127.
- Murtaza, A., & Aryani, A. T. D. (2021). Pengaruh Volume Perdagangan, Laba Akuntansi, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Syariah Dimoderasi Pengungkapan ISR. *Jurnal Akuntansi Dan Audit Syariah (JAAiS)*, 2(2), 146–169. <https://doi.org/10.28918/jaais.v2i2.4493>
- Nasir, M., Fakriah, & Ayuwandirah. (2016). Analisis Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia dengan Metode Pendekatan *Vector Autoregression*. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 15(1), 1009–1010.
- Nawindra, I., & Wijayanto, A. (2020). *The Influence of Macroeconomic Variables on The Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for The 2013-2019 Period*. *Management Analysis Journal*, 9(4), 402–412. <https://doi.org/10.15294/maj>
- Ningrum, S. (2013). Pengaruh Volume Perdagangan, EPS dan PER Terhadap Harga Saham Sektor Pertambangan pada Periode 2000-2005 di Bursa Efek Jakarta. 2(1).
- Nurliandini, N., Juniwati, E. H., & Setiawan. (2021). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental, Teknikal dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Subsektor Kimia yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(1), 35–47. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i1.2907>

- Priyono, A. A., & Kartiko, A. (2021). *The Effect of Covid-19, Rupiah Exchange Rate, and Inflation on the Indonesia Sharia Stock Index during the Covid-19 Pandemic. Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics (IIJSE)*, 4(1), 313–336. <https://doi.org/10.31538/ijse.v4i1.1654>
- Saputra, R., Litriani, E., & Akbar, D. A. (2017). Pengaruh Bi rate, Inflasi, Nilai Tukar, dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) Terhadap Indeks saham Syariah Indonesia (ISSI). 3(1), 51–72.
- Sarungu, J. ., & K. Endah, M. (2013). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Investasi di Indonesia tahun 1990-2010 : Metode ECM. *Jurnal Ekonomi Kuantitatif Terapan*, 6(2), 112–117.
- Setiawan, J., Yusuf, M., & Fadli, H. (2019). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Dan Inflasi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun (2015-2019). 96–126.
- Sitaniti, A., Sutanto, A., Kartika, I., & Wijayanti, E. (2020). Faktor-faktor yang Mempengaruhi volume ekspor kopi indonesia ke jepang. *Jurnal Sosial Ekonomi Pertanian*, 13(3), 253–263. Retrieved from <https://jurnal.unej.ac.id/index.php/JSEP>
- Suciningtias, S. A., & Khoiroh, R. (2015). Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Conference In Business Accounting and Management*, 2(1), 398–412.
- Sustrianah. (2020). Pengaruh Volume Perdagangan Saham dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 6(1), 48–59.
- Umam, A. K., Ratnasari, R. T., & Herianingrum, S. (2019). The Effect of Macroeconomic Variables in Predicting Indonesian Sharia Stock Index. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam (Journal of Islamic Economics and Business)*, 5(2), 223–240. <https://doi.org/10.20473/jebis.v5i2.15031>

- Upadiyanti, M. Y. E., Bagianda, K., & Parameswara, A. . G. A. (2018). Pengaruh Inflasi dan BI rate Terhadap Volume Simpanan Masyarakat pada Bank Umum Pemerintah di Indonesia Periode 2013-2017. *Warmadewa Economic Development Journal*, 1(2), 59–67.
- Wulan, A. N. (2020). Analisis Pengaruh Indikator Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Syariah di Indonesia Tahun 2011-2020. *Syi`ar Iqtishadi : Journal of Islamic Economics, Finance and Banking*, 4(2), 59. <https://doi.org/10.35448/jiec.v4i2.9844>
- Yuliani, A., & Rosyidah, N. (2021). Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Indeks (JII) (Periode Januari 2017 – Desember 2020). *ICO EDUSHA*, 2(2). Retrieved from <https://prosiding.stainim.ac.id>
- Zuhri, A. (2020). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, BI *rate* Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2016-2018. *E-JRA*, 09(09), 1–13.