

ASLI

15-1-2024

**PENGARUH VARIABEL KEUANGAN ISLAM DAN VARIABEL
MAKROEKONOMI TERHADAP *JAKARTA INDEX ISLAMIC***



Skripsi oleh:

RISMAWATI

01021181924186

Ekonomi Pembangunan

*Diajukan Sebagai Salah Satu Persyaratan Guna Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi (S.E)*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2023**

KEMENTERIAN PENDIDIKAN KEBUDAYAAN RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDRALAYA

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH VARIABEL KEUANGAN ISLAM DAN VARIABEL
MAKROEKONOMI TERHADAP *JAKARTA INDEX ISLAMIC***

Disusun Oleh :


Nama : Rismawati
NIM : 01021181924186
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal : 17 Oktober 2023


Fera Widyanata S.E., M.Si
NIP.198512182023212031

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH VARIABEL KEUANGAN ISLAM DAN VARIABEL
MAKROEKONOMI TERHADAP *JAKARTA INDEX ISLAMIC***

Disusun Oleh :

Nama : Rismawati
NIM : 01021181924186
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Telah disetujui untuk digunakan dalam mengajukan yudisium.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 13 November 2023

Ketua



Fera Widyanata S.E., M.Si
NIP.198512182023212031

Anggota



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

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan

ASLI
15-1-2024



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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini;

Nama Mahasiswa : Rismawati
NIM : 01021181924186
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian : Ekonomi Syariah

Menyatakan dengan yang sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

**“Pengaruh Variabel Keuangan Islam Dan Variabel Makroekonomi Terhadap
Jakarta Index Islamic”**

Pembimbing : Fera Widyanata, S.E., M.Si
Tanggal Ujian : 07 November 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 ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut dari predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 13 November 2023

ASLI
FAKULTAS EKONOMI PEMBANGUNAN
UNIVERSITAS EKONOMI UNSRI
45-1-2024

Pembuat Pernyataan,

METERAI TEMPEL
DC0B5ALX035254870
Rismawati
NIM.01021181924186

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji serta syukur saya panjatkan atas kehadiran Allah SWT, yang telah memberikan rahmat serta hidayahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Sholawat selalu tak lupa di curahkan kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW yang sudah membawa kita dari alam gelap gulita menuju alam yang terang menderang seperti yang sudah kita rasakan pada saat ini.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan terdapat hambatan dan kesulitan untuk menyelesaikannya. Namun, berkat izin dan kehendak Allah SWT dan dukungan, bimbingan, pentunjuk dan saran dari semua pihak dapat menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya ucapkan terimakasih kepada semua pihak yang sudah membantu dan penulis berharap penelitian ini bisa bermanfaat bagi pembacanya.

Indralaya, 13 November 2023

Penulis



Rismawati

NIM.01021181924186

UCAPAN TERIMAKASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. Allah SWT dengan segala rahmat, hidayah dan karunia-Nya yang telah memberikan nikmat kesehatan, kemudahan dan kelancaran sehingga saya mampu menghadapi berbagai rintangan dan tantangan hingga terselesaikan skripsi ini
2. Kedua orang tuaku yang tercinta, Bapak Riyadi dan Ibu Casmik sebagai wujud jawaban dan tanggung jawab atas kepercayaan yang telah diamanatkan kepadaku serta atas cinta dan kasih sayang, kesabaran yang tulus ikhlas membesarkan, merawat dan memberikan dukungan moral dan material serta selalu mendoakan ku. Kebahagiaan dan rasa bangga kalian menjadi tujuan hidupku. Semoga Allah senantiasa memuliakan kalian baik didunia dan akhirat, Aamiin.
3. Teruntuk adikku Rifa Renata dan Abel Agustin terimakasih sudah menjadi Mood Boster dan menjadi alasan penulis untuk pulang ke rumah setelah beberapa tahun meninggalkan rumah demi menempuh pendidikan di bangku kuliah.
4. Ibu Fera Widyanata S.E.,M.Si selaku dosen pembimbing yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi.
5. Bapak Ichsan Hamidi, S.H.I, M.Si selaku dosen penguji yang telah banyak memberikan masukan dan sarannya dalam meningkatkan kualitas skripsi saya ini

6. Bapak Dr. Azwardi, S.E., M.Si selaku dosen Pembimbing Akademik yang telah meluangkan waktunya dan memberi semangat untuk saya dalam hal akademik selama masa perkuliahan
7. Segenap dosen akademik Jurusan Ekonomi Pembangunan yang telah memberikan banyak pengetahuan dan wawasan kepada saya selama di bangku kuliah, kampus tercinta Universitas Sriwijaya.
8. Teman seperjuangan Dea Mayang Renata, Bgg Squad (Maya, yuli, devi, sulton, dika, saribi) dan teman sekonsen atas segala dukungan kepada penulis pada masa perskripsian hingga akhir.
9. Lapor Pak Trans 7, dan BTS (Bercanda Tapi Santay) yang menjadi sumber hiburan dan motivasi dalam menyelesaikan segala hal dengan baik. Terimakasih untuk acara yang menghibur hingga saat ini.
10. Terima kasih pula kepada pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Indralaya, 13 November 2023

Penulis



Rismawati

NIM.01021181924186

ABSTRAK

PENGARUH VARIABEL KEUANGAN ISLAM DAN VARIABEL EKONOMIMAKRO TERHADAP *JAKARTA INDEX ISLAMIC* DI INDONESIA 2002-2021

Oleh:

Rismawati, Fera Widyanata, S.E., M.Si

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Variabel Ekonomi Islam Dan Variabel Makroekonomi (Nilai Tukar, Harga Emas, Dan Harga Minyak) Terhadap Jakarta Index Islamic Di Indonesia 2002-2021. Data yang digunakan adalah data sekunder *time series* dengan 20 tahun pengamatan periode 2002-2021 yang bersumber dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK), Bank Indonesia (BI), Goldprices, dan Economictrading. Teknik analisis menggunakan model analisis regresi linier berganda dengan estimasi OLS (*Ordinary Least Square*) dengan Eviews 9. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengaruh variabel SBIS terhadap JII adalah berpengaruh positif dan signifikan. Pengaruh variabel nilai tukar terhadap JII adalah positif tapi tidak signifikan. Pengaruh variabel harga emas terhadap JII adalah berpengaruh tidak signifikan dengan arah hubungan negatif. Sedangkan pengaruh variabel harga minyak terhadap JII adalah berpengaruh positif dan signifikan.

Kata Kunci : *SBIS, Nilai Tukar, Harga Emas, Harga Minyak, Dan Jakarta Index Islamic.*

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



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

Ketua



Fera Widyanata S.E., M.Si
NIP.198512182023212031

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF ISLAMIC FINANCE VARIABLES AND MACROECONOMIC VARIABLES ON THE *JAKARTA ISLAMIC INDEX* IN INDONESIA 2002-2021

By:
Rismawati; Fera Widyanata, S.E., M.Si

This research aims to determine the influence of Islamic economic variables and macroeconomic variables (exchange rates, gold prices and oil prices) on the Jakarta Islamic Index in Indonesia 2002-2021. The data used is time series secondary data with 20 years of observations for the 2002-2021 period sourced from the Otoritas Jasa Keuangan (OJK), Bank Indonesia (BI), Goldprices, and Economictrading. The analysis technique uses a multiple linear regression analysis model with OLS (Ordinary Least Square) estimation with Eviews 9. The research results show that the influence of the SBIS variable on JII is positive and significant. The influence of the exchange rate variable on JII is positive but not significant. The influence of the gold price variable on JII is insignificant with a negative relationship direction. Meanwhile, the influence of the oil price variable on JII is positive and significant.

Keywords: *SBIS, Exchange Rates, Gold Prices, Oil Prices, and Jakarta Islamic Index.*

Acknowledged,
Head Of Development Economics Department



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

Chairman



Fera Widyanata S.E., M.Si
NIP.198512182023212031

DAFTAR RIWAYAT HIDUP		
	Nama	Rismawati
	NIM	01021181924186
	Tempat/Tanggal Lahir	Sumber Karya, 14 Maret 2001
	Alamat	Desa Sumber Karya RT/RW 001, Kec. STL ULU Terawas Kab. Musirawas Prov. Sumatera Selatan
	Handphone	082210540797
Agama	Islam	
Jenis Kelamin	Perempuan	
Status Perkawinan	Belum Kawin	
Kewarganegaraan	Indonesia	
Tinggi	160 cm	
Berat Badan	49 kg	
E-mail	rismaabel14@gmail.com	
PENDIDIKAN FORMAL		
2007-2013	SD Negeri 1 Air Deras	
2013-2016	SMP Negeri Sumber Harta	
2016-2019	SMA Negeri Purwodadi	
2019-2023	UNIVERSITAS SRIWIJAYA	
PENGALAMAN ORGANISASI		
DPM KM FE UNSRI (Katua Badan Kehormatan)		
UKHUWAH Fakultas Ekonomi sebagai Anggota Divisi BPFM		
Ikatan Mahasiswa Bidikmisi (KADIKSRI) sebagai Anggota Medinfo		
IKAMMURA (Sebagai Sekertaris Divisi Porakrema)		

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
UCAPAN TERIMAKASIH.....	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Teori Investasi.....	9
2.1.2 Teori Investasi Syariah	11
2.1.3 Pasar modal.....	13
2.1.3.1 Definisi Pasar Modal.....	13
2.1.3.2. Fungsi Pasar Modal	15
2.1.4 Pasar Modal Syariah	16

2.1.5	<i>Jakarta Index Islamic (JII)</i>	18
2.1.6	Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS)	20
2.1.7	Nilai Tukar.....	21
2.1.8	Harga Emas.....	22
2.1.9	Harga Minyak	24
2.2	Penelitian Terdahulu.....	26
2.3	Kerangka Pikir.....	27
2.4	Hipotesis Penelitian.....	29
BAB III METODE PENELITIAN.....		30
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	30
3.2	Data	30
3.2.1	Data Menurut Jenis	30
3.2.2	Data Menurut Sumber.....	30
3.2.3	Data Menurut Dimensi Waktu	30
3.3	Metode Pengumpulan Data	31
3.4	Teknik Analisis	31
3.4.1	Uji Asumsi Klasik.....	32
3.4.2	Uji Hipotesis	35
3.5	Definisi Operasional Variabel.....	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		39
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	39
4.1.1.	Perkembangan Jakarta Islamic Index	39
4.1.2.	Perkembangan Sertifikat Bank Indonesia Syariah.....	41
4.1.3.	Perkembangan Nilai Tukar	42
4.1.4.	Perkembangan Harga Emas	44
4.1.5.	Perkembangan Harga Minyak.....	45
4.2.	Interpretasi Regresi Linier Berganda	47
4.2.1	Hasil Uji Asumsi Klasik	49
4.2.1.1	Hasil Uji Normalitas	49
4.2.1.2	Hasil Uji Autokorelasi	50
4.2.1.3	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	50
4.2.1.4	Hasil Uji Multikoloniaritas	51
4.2.2	Uji Hipotesis	52

4.2.2.1	Uji F Statistik	52
4.2.2.2	Uji t Statistik	53
4.2.3.3	Uji Koefisien Determinasi R ²	54
4.2.3	Pembahasan	55
4.2.4.1	Hubungan SBIS (Sertifikat Bank Indonesia Syariah) Terhadap Jakarta Index Islamic	55
4.2.4.2	Hubungan Nilai Tukar Terhadap Jakarta Index Islamic	56
4.2.4.3	Hubungan Harga Emas Terhadap Jakarta Index Islamic	56
4.2.4.4	Hubungan Harga Minyak Terhadap Jakarta Index Islamic ...	58
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		59
5.1.	Kesimpulan.....	59
5.2.	Saran	60
DAFTAR PUSTAKA		61
LAMPIRAN.....		66

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan JII, SBIS, Nilai Tukar, Harga Emas, dan Harga Minyak dalam Periode 2017- 2021	4
Tabel 4. 1 Hasil Estimasi Regresi Berganda.....	47
Tabel 4. 2 Tabel Hasil Uji Autokorelasi	50
Tabel 4. 3 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	51
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikoloniaritas	52
Tabel 4. 5 Hasil Uji F	53
Tabel 4. 6 Hasil Uji t.....	53
Tabel 4. 7 Koefisien Determinasi.....	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pikir.....	27
Gambar 4. 1 Perkembangan Jakarta Index Islamic di Indonesia 2002-2021	40
Gambar 4. 2 Perkembangan Sertifikat Bank Indonesia Syariah Periode 2002- 2021	41
Gambar 4. 3 Perkembangan Nilai Tukar Terhadap USD Periode 2002-2021	43
Gambar 4. 4 Perkembangan Harga Emas Periode 2002-2021	44
Gambar 4. 5 Perkembangan Harga Minyak di Indonesia Periode 2002-2021	46
Gambar 4. 6 Hasil Uji Normalitas.....	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data JII, SBIS, Nilai Tukar, Harga Emas, Dan Harga Minyak	66
Lampiran 2 Hasil Uji Asumsi Klasik	67
Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas	68
Lampiran 4 Hasil Uji Autokorelasi	69
Lampiran 5 Hasil Uji Heterokedastisitas	70
Lampiran 6 Hasil Uji Multikoloniaritas	71

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pada masa globalisasi seperti sekarang ini tidak bisa dipungkiri lagi bahwa perekonomian dunia sudah memperlihatkan perkembangan yang sangat pesat bahkan menciptakan persaingan yang sangat ketat dalam perdagangan pasar global (As Shadiqqy, 2020). Setiap perusahaan harus mempersiapkan perusahaannya guna menghadapi tantangan pada era global ini. Bahkan juga dapat di jadikan peluang guna menuntut berkembangnya pada perusahaan dalam hal efisiensi serta efektifitas supaya bisa menarik minat para calon investor agar berinvestasi di perusahaannya maupun guna mempertahankan investor yang telah ada (Mashudi et al., 2020).

Investasi sendiri merupakan komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan saat ini, dengan tujuan mendapat sejumlah keuntungan di masa depan. Seorang investor membeli sejumlah saham saat ini dengan harapan mendapat deviden di masa depan, sebagai imbal hasil dari waktu serta resiko yang terkait dengan investasi tersebut (Prasetyo et al., 2022).

Istilah investasi bisa berkaitan dengan berbagai macam aktivitas. Berinvestasi yang umum di lakukan seperti berinvestasi pada asset real (emas, bangunan, dan tanah) maupun asset finansial (deposito dan obligasi). Bagi investor yang lebih pandai dan lebih berani menanggung resiko, aktivitas investasi yang mereka lakukan juga mncakup investasi pada asset

finansial yang lebih kompleks seperti *warrants*, *option*, *futures*, maupun ekuitas internasional (El-Haj, 2019).

Pengembalian keputusan para investor dalam investasi perlu di perhatikan dalam dua hal yakni return serta resiko investasi, besarnya retron tergantung kemampuan dari investor untuk menanggung risiko. Semakin besar resiko yang di ambil maka semakin besar pula peluang retron yang akan di peroleh, *retrun* yang di harapkan serta resiko memiliki arah yang positif. Semakin besar resiko suatu sekuritas semakin besar pula keuntungan yang di harapkan, begitupun dengan sebaliknya apabila semakin kecil keuntungan maka kecil juga risiko yang ditanggung (Robiyanto, 2018).

Pasar modal adalah salah satu alternative wadah berinvestasi yang dapat digunakan, menurut (Nizar, 2012) pasar modal merupakan pasar untuk berbagai instrument keuangan atau sekuritas jangka panjang yang di perjual belikan, baik dalam bentuk hutang atau modal sendiri, serta yang di terbitkan oleh pemerintah maupaun swasta. Pasar modal menjadi tempat bertemunya pemelik modal dan yang membutuhkan modal dengan memperjualkan belikan sekuritas (Shadiqqy, 2020).

Undang-undang No.8 tahun 1995 pasal 1 ayat 13 berbunyi pasar modal sebagai suatu kegiatan yang penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan public yang berkaitan dengan efek yang di terbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Secara umum pasar modal berarti pasar yang memperjualbelikan produk berupa dana yang bersifat abstrak. Sedangkan dalam bentuk konkritnya, produk yang di perjualbelikan di pasar modal berupa lembar-lembar surat beraharga pada bursa efek (Sukmawati et al., 2020).

Pasar modal syariah adalah salah satu alternatif investasi dengan saham syariah sebagai instrument investasi yang menyatakan bukti penyertaan atas kepemilikan dalam perusahaan yang berbasis syariah. Saat ini Indonesia sudah mulai berkembang, instrument keuangan berbasis syariah (Bank Syariah, Pasar Modal Syariah, dan Pasar Komoditi Syariah). Pada masa krisis global melanda Amerika serta Eropa menunjukkan fakta bahwa perekonomian dan keuangan berbasis syariah membutuhkan mampu bertahan dan dinilai ramah secara sosial serta mempunyai etika dan lebih berpihak pada golongan menengah ke bawah (Shadiqqy, 2020).

Islamisasi pasar modal sendiri yang sudah di perjuangkan oleh beberapa kalangan yang telah memainkan peran dalam mengubah dasar bentuk dari sektor keuangan. Hal ini menjadi sumber utama dimana produk dan pelayanan pasar modal diperhatikan guna diubah menjadi pasar modal syariah. Sehingga lahirnya beberapa index besar islam di dunia seperti *Dow Jones Islamic Market (DJIM)*, *RHB Index*, *Kuala Lumpur Syariah Index*, dan lainnya. Menggiatnya ekonomi islam didunia, menuntut adanya instrument pasar modal yang berarifilasi dengan sistem ekonomi islam (Nizar, 2012).

Perkembangan pasar modal syariah di Indonesia memperlihatkan kemajuan seiring dengan hadirnya JII pada bulan juli tahun 2000 yang menyempurnakan perkembangan pasar modal syariah (Ulum & Syaputri, 2022). *Jakarta indeks islamic* merupakan sekumpulan saham yang telah memenuhi kriteria investasi syariah dalam pasar modal di Indonesia. Pengecekan terhadap JII di lakukan setiap 6 bulan sekali oleh BEI, serta telah di sesuaikan dengan DES oleh Bapepam-LK. Keberadaan JII untuk memandu para investor yang berminat

berinvestasi pada saham-saham yang terdaftar di BEI dengan mengedepankan prinsip-prinsip syariah. JII dihitung dari 30 saham syariah paling likuid yang tercatat di BEI. Tidak hanya itu BEI menentukan dan melakukan seleksi saham syariah yang menjadi konstituen JII yang mengutamakan saham syariah berlikuiditas tinggi (Robiyanto, 2018).

Pasar modal syariah menggunakan prinsip, prosedur, asumsi, instrumentasi, dan aplikasi bersumber dari nilai epistemologi islam (Yahya, 2020). Kenaikan dan penurunan harga saham dipengaruhi oleh faktor internal dan eksternal perusahaan yang dijadikan acuan dalam mengambil keputusan investasi, faktor ekonomi makro merupakan faktor yang paling banyak mendapat perhatian dari para pelaku pasar modal, seperti perubahan nilai SBIS, nilai tukar, harga emas, dan harga minyak. Berikut adalah perkembangan harga SBIS dan variabel makro ekonomi yang mendapat perhatian investor dalam melakukan investasi.

Tabel 1.1
Perkembangan JII, SBIS, Nilai Tukar, Harga Emas, dan Harga Minyak
Periode 2017-2021

Tahun	JII (Index)	SBIS (Juta)	Nilai Tukar (Rupiah)	Harga Emas (Rupiah)	Harga Minyak (USD)
2017	759,070	10,017	13,548	637.000	50,84
2018	685,220	8,268	14,481	676.000	64,90
2019	698,090	10,386	13,901	756.000	57,05
2020	630,430	12,844	14,105	952.000	52,77
2021	562,020	13,738	14,269	938.000	68,52

Sumber : OJK, *Bank Indoneisa*, *goldprice.org*, dan *Ecoomictrading* (Data di olah 2022)

Pada tabel 1.1 dapat dilihat perkembangan harga saham JII tidak stabil JII mengalami fluktuasi dalam 5 tahun terakhir terlihat pada tahun 2021 nilai JII

rendah yakni sebesar Rp.562.020. Sementara untuk SBIS angka terendah terjadi pada tahun 2018 yakni di angka Rp.8,26 juta. Untuk angka tertinggi terjadi di tahun 2021 yakni berada di angka 13,73 juta. Selanjutnya perkembangan pada nilai tukar menunjukkan bahwa nilai tukar terus mengalami depresiasi. Melemahnya mata uang rupiah terhadap dollar ini terlihat tajam di tahun 2018 dimana berada di angka Rp.14.481. Pada tahun 2017 nilai mata uang rupiah terhadap dollar menguat menjadi Rp.13.548.

Pertumbuhan harga emas dan harga minyak juga terlihat pada periode 2017-2021. Pada tahun 2017 harga emas berada di angka Rp.637.000 yang merupakan angka terendah, tahun berikutnya harga emas menunjukkan sisi positif hingga pada tahun 2020 harga emas berada di angka Rp.952.000. Selanjutnya terdapat harga minyak, dimana turunya harga minyak terlihat pada tahun 2017 sebesar 50,84. Sedangkan untuk harga tertinggi terjadi di tahun 2021 sebesar 68,52.

Menurut fatwa DSN MUI No.63 tahun 2007 Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) merupakan surat berharga rupiah berdasarkan prinsip syariah dan menjadi perangkat operasi pasar terbuka syariah yang dikeluarkan oleh Bank Indonesia. Pengelola SBIS mendapatkan insentif dari Bank Indonesia berdasarkan kontrak yang digunakan (Andni & Said, 2022). Tingkat pengembalian ini mempengaruhi indeks nilai saham. Saat insentif SBIS naik, bank syariah akan meraup untung besar sehingga mempengaruhi investor untuk meningkatkan investasinya di pasar modal syariah. Hal ini memperlihatkan adanya sinergi positif antara kedua instrumen tersebut dalam menambah investasi (Al Ghifari et al., 2021).

Mankiw (2007) menyatakan bahwa nilai tukar terhadap dollar AS menjadi salah satu faktor yang turut mempengaruhi pergerakan index saham di pasar modal Indonesia. Mengenai nilai tukar (Sukmawati et al., 2020), percaya bahwa dari perspektif mata uang atau aset, nilai tukar akan cenderung pada keselarasan global yang ditentukan oleh interaksi penawaran dan permintaan mata uang. Jika nilai tukar terhadap dollar terus melemah hal ini akan membuat para investor enggan menanamkan modalnya sehingga akan memberi dampak buruk terhadap indeks harga saham. Namun sebaliknya jika nilai tukar menguat maka harga saham juga akan ikut naik dan memancing para investor untuk menanamkan modalnya (Triuspitorini, 2021).

Dalam penelitian (Agestiani & Sutanto, 2019) menyatakan bahwa emas merupakan logam mulia dan menjadi instrument investasi yang populer dan terpercaya. Emas dikatakan aset yang sangat likuid karena bisa diterima dan dibayarkan dengan cepat di berbagai wilayah. (Alfuadi, 2019) Harga emas mampu memberi pengaruh terhadap indeks saham hal ini dikarenakan saat harga emas turun, banyak orang yang berinvestasi emas karena risikonya yang rendah dan peluang untuk mendapatkan keuntungan yang besar serta mempengaruhi indeks saham, termasuk indeks *Jakarta Index Islamic*.

Minyak saat ini merupakan salah satu komoditas yang paling berpengaruh dan berharga bagi banyak pihak bagi masyarakat, pemerintah serta pemangku kepentingan bisnis (Gunawan, 2019). Naik turunnya harga minyak mentah secara tidak langsung mempengaruhi pergerakan harga saham di sektor komoditas minyak bumi dan pertambangan. Hal ini bisa mendorong investor untuk

menanamkan dananya pada sektor tersebut sehingga berdampak pada naiknya harga saham sehingga menaikkan index saham (Ulum & Syaputri, 2022).

Dari literatur, penelitian mengenai investasi saham telah dilakukan oleh banyak pihak. Penelitian mengenai pengaruh SBIS terhadap Jakarta index islamic dilakukan oleh (Al Ghifari et al., 2021) dan hasilnya menyatakan bahwa variabel SBIS berpengaruh negatif signifikan terhadap JII. Penelitian selanjutnya yang dilakukan (Putri & Rizal, 2019) yang menganalisis mengenai nilai tukar, harga emas, dan harga minyak terhadap *Jakarta Index Islamic* menunjukkan hasil bahwa ketiga variabel tersebut memiliki pengaruh positif signifikan terhadap JII. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Husnah et al., 2022) dalam penelitiannya hanya variabel harga minyak yang berpengaruh terhadap JII sedangkan nilai tukar dan harga emas tidak memiliki pengaruh terhadap JII.

Pentingnya memperhatikan kondisi perekonomian domestik dan global yang mempengaruhi pergerakan JII sehingga bisa dijadikan acuan bagi investor untuk berinvestasi guna mengembangkan industri keuangan syariah di Indonesia. Oleh karena itu, peneliti memfokuskan penelitiannya untuk mengetahui pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah, nilai tukar, harga emas dan harga minyak terhadap *Jakarta Index Islamic*.

1.2 Rumusan Masalah

Bagaimana pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Nilai Tukar, Harga Emas, dan Harga Minyak terhadap *Jakarta Index Islamic* di Indonesia tahun 2002-2021 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Untuk menganalisis pengaruh dari Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Nilai Tukar, Harga Emas, dan Harga Minyak terhadap *Jakarta Index Islamic* di Indonesia tahun 2002-2021.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Akademis

Hasil dari penelitian ini bisa di gunakan untuk menambah literasi serta bahan bacaan di perpustakaan Universitas Sriwijaya yang nantinya bisa dipergunakan sebagai sumber referensi mengenai pengaruh macroekonomi apa saja yang berpengaruh terhadap *Jakarta Index Islamic*.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini dapat memberikan informasi kepada para investor mengenai pengaruh makroekonomi khususnya sertifikat bank syariah Indoneisa, nilai rupiah, harga emas, dan harga minyak terhadap perubahan saham syariah serta berguna untuk mempertimbangkan dalam pengambilan keputusan dalam berinvestasi serta mampu menetapkan strategi bisnis yang baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Afendi, A. (2017). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham di Jakarta Islamic Indeks (JII) (Periode 2012-2016). *SEGMENT Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 13(2), 48–72.
- Agestiani, A., & Sutanto, H. A. (2019). Pengaruh Indikator Makro Dan Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Syariah (Jakarta Islamic Index). *Econbank: Journal of Economics and Banking*, 1(1), 26–38. <https://doi.org/10.35829/econbank.v1i1.1>
- Aisyiah, S. (2013). Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Al-Amwal: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syari'ah*, 398–412.
- Al Ghifari, R. A., Kristianingsih, K., & Tamara, D. A. D. (2021). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(1), 75–83. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i1.2871>
- Alfuadi, M. U. A. (2019). Analisis dampak harga emas dunia, harga minyak dunia, kurs, Indeks Harga Konsumen (IHK), dan BI rate terhadap Jakarta Islamic Index. *Journal of Enterprise and Development*, 1(2), 8–24. <https://doi.org/10.20414/jed.v1i02.970>
- Andni, R., & Said, M. (2022). Determinant of Islamic Stock Index in Indonesia Pre and Post Pandemic Era Vaccine. *Journal of Islamic Economics Lariba*, 8(1), 85–100. <https://doi.org/10.20885/jielariba.vol8.iss1.art6>
- As Shadiqqy, M. (2020). Pengaruh Indeks Produksi Industri (IPI), Sertifikat Bank

- Indonesia Syariah (SBIS), Inflasi dan Nilai Tukar terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (periode 2012-2018). *Panangkaran: Jurnal Penelitian Agama Dan Masyarakat*, 3(2), 39.
<https://doi.org/10.14421/panangkaran.2019.0301-03>
- Bahar, M. S. (2023). *Pengaruh Harga Emas Dan Equivalent Rate Terhadap Jakarta Islamic Index Periode 2017- 2022*. 2, 407–417.
- Basuki, A. T., & Karima, S. N. (2017). The Determinants on Jakarta Islamic Index: An Approach of Vector Error Correction Model (VECM). *International Journal of Arts and Commerce*, 6(6), 46–62.
- El-Haj, S. H. (2019). Pengaruh Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Emas dan Saham Syariah di Indonesia (Periode 2014-2018). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*. <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/5795>
- Fitriyanti, I., & Herlambang, L. (2017). Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Dan Harga Komoditas Terhadap Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 3(9), 713.
<https://doi.org/10.20473/vol3iss20169pp713-727>
- Gaur, A., & Bansal, M. (2010). A Comparative Study of Gold Price Movements in Indian and Global Markets. *Indian Journal Of Finance*, 4(2), 14.
- Gujarati, D. (2011). *Econometrica* (D. Gujarati (ed.)). Palgrave Macmillan.
- Gunawan, D. (2019). Analisis VAR Antara Harga Emas Dan Harga Minyak Dengan Jakarta Islamic Index. *Seminar Nasional Sains & Teknologi Informasi*, 38–43.
- Husnah, S. S., Nugraha, D. P., Rizal, S., & Syarif, U. I. N. (2022). Faktor Risiko Global dan Kondisi Ekonomi Makro Mempengaruhi Jakarta Islamic Index (

- JII): Bukti dari Indonesia. *Jurnal Ekonomi Islam Maliki (Jurnal M-IEC)*, 2(1), 38–49.
- Mashudi, D., Ibrahim, M. A., & Ilahi, F. (2020). The Effect of Macroeconomic Variables on Sharia Stock Prices in the Jakarta Islamic Index. *Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF)*, 11(1), 1–6. <https://doi.org/10.2991/assehr.k.200225.068>
- Masrizal, M., Miftahurrahman, M., Herianingrum, S., & Firmansah, Y. (2020). the Effect of Country Risk and Macroeconomic on Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam (Journal of Islamic Economics and Business)*, 6(1), 151. <https://doi.org/10.20473/jebis.v6i1.14707>
- Masrizal, Mustofa, M. U., & Herianingrum, S. (2019). Macroeconomic Determinants of Jakarta Islamic Index. *KnE Social Sciences*, 3(13), 510. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4227>
- Melania Angesti, N., & Setyadharma, A. (2022). The Effect of the Covid-19 Pandemic and Macroeconomic Variables on the Jakarta Islamic Index (JII) in Indonesia Stock Exchange. *Management Analysis Journal*. <http://maj.unnes.ac.id>
- Nizar, M. A. (2012). Dampak Fluktuasi Harga Minyak Dunia Terhadap Perekonomian Indonesia. *Buletin Ilmiah Litbang Perdagangan*, 6(2), 189–210.
- Ojk. (2011). *Pasar Modal Syariah*.
- Prasetyo, Y., Aprilliani Utami, S., Ismawati, L., Nahwan, D., Farid, D., & Firmansyah, S. G. (2022). Pengaruh Inflasi, Harga Emas dan Tingkat Suku Bunga terhadap Return Saham Syariah. *Jurnal SEKURITAS (Saham*,

Ekonomi, Keuangan Dan Investasi), 6(1), 54.
<https://doi.org/10.32493/skt.v6i1.22669>

Pratama, Y. C., & Azzis, A. (2018). Macroeconomic Variables, International Islamic Indices, and The Return Volatility in Jakarta Islamic Index. *Al-Iqtishad: Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah*, 10(1).
<https://doi.org/10.15408/aiq.v10i1.5550>

Putra, F. S., & N, R. H. (2022). Pengaruh Indeks Global, Harga Minyak Dunia dan Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII). *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(6), 1811–1830. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i6.1099>

Putri, P. P., & Rizal, N. A. (2019). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Harga Emas, Dan Harga Minyak Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index Periode 2012-2016. *Jurnal ISEI Accounting Review*, 1(1), 22–31.

Reza Mubarak. (2021). *Pengantar Ekonometrika* (M. S. Dr.Farid Firmansyah, M.M. dan Fatati Nuryana, S.Si. (ed.); Pertama). Duta Media.

Robiyanto, R. (2018). the Effect of Gold Price Changes, Usd/Idr Exchange Rate Changes and Bank Indonesia (Bi) Rate on Jakarta Composite Index (Jci)'S Return and Jakarta Islamic Index (Jii)'S Return. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 20(1), 45. <https://doi.org/10.9744/jmk.20.1.45-52>

Salihin, A. (2020). Pengaruh Dow Jones Islamic Market Indeks (DJIM) dan Harga Emas Dunia terhadap Jakarta Islamic Indeks (JII) Priode 2014-2018. *Mabsya: Jurnal Manajemen Bisnis Syariah*, 2(2), 1–14.
<https://doi.org/10.24090/mabsya.v2i2.3222>

Sartika, U. (2017). Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Kurs, Harga Minyak

- Dunia Dan Harga Emas Dunia Terhadap Ihsg Dan Jii Di Bursa Efek Indonesia. *BALANCE Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 2(2), 285. <https://doi.org/10.32502/jab.v2i2.1180>
- Sulia Sukmawati, U., Kusnadi, I., & Ayuni, S. (2020). Pengaruh Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Syariah Pada Jakarta Islamic Index Yang Lesting Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *Jurnal Alwatzikhoebillah : Kajian Islam, Pendidikan, Ekonomi, Humaniora*, 6(2), 54–69. <https://doi.org/10.37567/alwatzikhoebillah.v6i2.338>
- Tripuspitorini, F. A. (2021). *Analisis Pengaruh Inflasi , Nilai Tukar Rupiah , dan BI-Rate terhadap Harga Indeks Saham Syariah Indonesia*. 4(2), 112–121.
- Ulum, M. B., & Syaputri, A. G. G. (2022). Pengaruh Harga Emas Dunia Dan Harga Minyak Dunia Terhadap Perkembangan Harga Saham Jakarta Islamic Index. *Forbiswira Forum Bisnis Dan*, 11(2), 175–184. <https://jurnal.mdp.ac.id/index.php/forbiswira/article/view/2233>
- Wahab, S., & Fathoni, M. A. (2023). *Pengaruh Bitcoin , Harga Emas , Dan Harga Minyak Dunia Terhadap Jakarta Islamic Index (JII)*. 2(1), 59–74.
- Wardoyo, P. (2012). *Pasar Modal*. Semarang Universitas Press.
- Yahya, T. (2020). The effect of macro variables on the Jakarta Islamic Index. *Asian Journal of Islamic Management (AJIM)*, 2(1), 36–45. <https://doi.org/10.20885/ajim.vol2.iss1.art4>
- Yusfiarto, R., & Pambekti, G. T. (2020). Effect of Macroeconomic Variables on Jakarta Islamic Index: Evidence the Global Trade War Phenomenon. *Media Ekonomi*, 27(2), 119–132. <https://doi.org/10.25105/me.v27i2.6189>

LAMPIRAN

Lampiran 1 Data JII, SBIS, Nilai Tukar, Harga Emas, dan Harga Minyak

Tahun	JII (Index)	SBIS (Juta)	Nilai		
			Tukar (Rupiah)	Harga Emas (Rupiah)	Minyak (USD)
2002	62,17	541.600	8,940	85000	30,39
2003	102,85	1.623.000	8,465	96000	32,69
2004	164,03	1.093.500	9,290	97000	43,85
2005	199,75	2.394.900	9,830	118000	60,39
2006	307,62	2.356.900	9,020	153000	61,92
2007	493,01	2.598.500	9,419	184000	93,85
2008	216,19	2.824.300	9,400	269000	43,46
2009	417,18	4.341.200	10,950	311000	78,08
2010	532,90	2.997.000	8,991	410000	90,77
2011	537,03	3.476.000	9,068	578000	98,85
2012	372,29	4.993.000	9,718	604000	94,05
2013	585,11	6.699.000	12,250	550000	97,98
2014	691,04	8.130.000	12,550	540000	93,17
2015	603,35	6.280.000	14,000	567000	48,78
2016	694,13	10.788.000	13,436	608000	43,58
2017	759,07	10.017.000	13,548	637000	50,84
2018	685,22	8.268.000	14,481	676000	64,90
2019	698,09	10.386.000	13,901	756000	57,05
2020	630,43	12.844.000	14,105	952000	52,77
2021	562,02	13.738.000	14,269	938000	68,52

Sumber : Bank Indonesia, Ojk, Gold.Prices, Economictrading

Lampiran 2 Hasil Uji Asumsi Klasik

Dependent Variable: LOGJII

Method: Least Squares

Date: 07/07/23 Time: 20:11

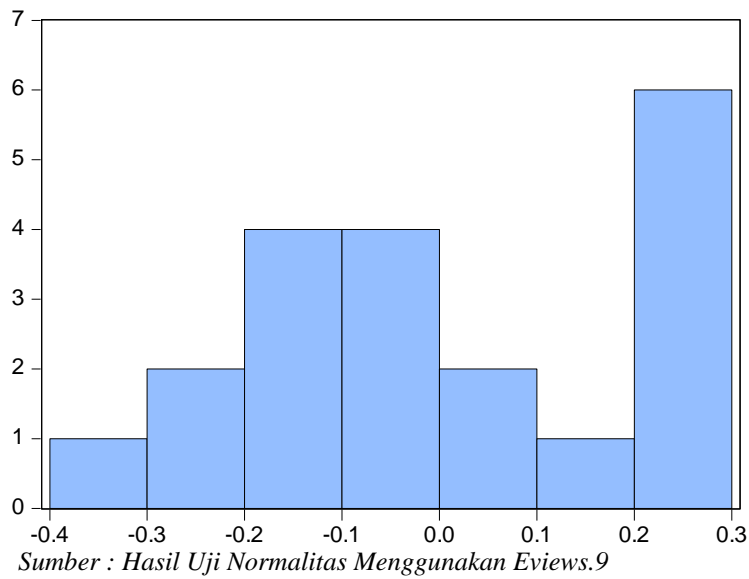
Sample: 2002 2021

Included observations: 20

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.169863	1.675347	1.892064	0.0779
LOGSBIS	0.396352	0.165621	2.393121	0.0302
LOGNT	0.161315	0.116871	1.380284	0.1877
LOGHE	-0.008260	0.192285	-0.042957	0.9663
LOGHM	0.683435	0.175126	3.902524	0.0014
R-squared	0.913885	Mean dependent var	19.78184	
Adjusted R-squared	0.890921	S.D. dependent var	0.706767	
S.E. of regression	0.233425	Akaike info criterion	0.140407	
Sum squared resid	0.817309	Schwarz criterion	0.389340	
Log likelihood	3.595930	Hannan-Quinn criter.	0.189001	
F-statistic	39.79631	Durbin-Watson stat	1.556160	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Sumber :Hasil Uji Asumsi Klasik menggunakan Eviews.9

Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas



Series: Residuals	
Sample 2002 2021	
Observations 20	
Mean	-3.74e-15
Median	-0.043717
Maximum	0.277078
Minimum	-0.393249
Std. Dev.	0.207404
Skewness	-0.127181
Kurtosis	1.911226
Jarque-Bera	1.041774
Probability	0.593993

Lampiran 4 Hasil Uji Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	0.212665	Prob. F(2,13)	0.8112
Obs*R-squared	0.633622	Prob. Chi-Square(2)	0.7285

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 07/07/23 Time: 20:17

Sample: 2002 2021

Included observations: 20

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.153706	1.789365	-0.085900	0.9329
LOGSBIS	-0.008945	0.177033	-0.050525	0.9605
LOGNT	0.004529	0.125158	0.036185	0.9717
LOGHE	-0.004874	0.205070	-0.023766	0.9814
LOGHM	0.023125	0.193609	0.119442	0.9068
RESID(-1)	0.174724	0.331076	0.527746	0.6066
RESID(-2)	-0.123219	0.318570	-0.386788	0.7052
R-squared	0.031681	Mean dependent var	-3.74E-15	
Adjusted R-squared	-0.415235	S.D. dependent var	0.207404	
S.E. of regression	0.246735	Akaike info criterion	0.308213	
Sum squared resid	0.791416	Schwarz criterion	0.656719	
Log likelihood	3.917869	Hannan-Quinn criter.	0.376245	
F-statistic	0.070888	Durbin-Watson stat	1.849810	
Prob(F-statistic)	0.998075			

Sumber : Hasil Uji Autokorelasi Menggunakan Eviews.9

Lampiran 5 Hasil Uji Heterokedastisitas

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey

F-statistic	0.456647	Prob. F(4,15)	0.7663
Obs*R-squared	2.171072	Prob. Chi-Square(4)	0.7043
Scaled explained SS	0.556407	Prob. Chi-Square(4)	0.9678

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 07/07/23 Time: 20:17

Sample: 2002 2021

Included observations: 20

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.111373	0.305241	0.364870	0.7203
LOGSBIS	0.009474	0.030176	0.313963	0.7579
LOGNT	-0.021167	0.021293	-0.994084	0.3359
LOGHE	0.007168	0.035034	0.204599	0.8406
LOGHM	-0.008021	0.031907	-0.251378	0.8049

R-squared	0.108554	Mean dependent var	0.040865
Adjusted R-squared	-0.129165	S.D. dependent var	0.040023
S.E. of regression	0.042529	Akaike info criterion	-3.264938
Sum squared resid	0.027131	Schwarz criterion	-3.016004
Log likelihood	37.64938	Hannan-Quinn criter.	-3.216343
F-statistic	0.456647	Durbin-Watson stat	1.756892
Prob(F-statistic)	0.766281		

Sumber : Hasil Uji Heterokedastisitas Menggunakan Eviews.9

Lampiran 6 Hasil Uji Multikoloniaritas

Variance Inflation Factors

Date: 07/07/23 Time: 20:15

Sample: 2002 2021

Included observations: 20

Variable	Coefficient		Uncentered	Centered
	Variance	VIF	VIF	VIF
C	2.806786	1030.254	NA	
LOGSBIS	0.027430	2357.444	7.303455	
LOGNT	0.013659	446.7570	1.215186	
LOGHE	0.036974	2223.768	8.514018	
LOGHM	0.030669	2016.827	2.788443	

Sumber : Hasil Uji Multikoloniaritas Menggunakan Eviews.9