

# **Kausalitas Antara Inflasi, Nilai Tukar, dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)**



**Skripsi oleh:**

**RYANDA ARSWENDO**

**01021381621118**

**EKONOMI PEMBANGUNAN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN**

**TEKNOLOGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**TAHUN 2021/2022**

## **LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**Kausalitas Antara Inflasi, Nilai Tukar, dan Indeks Saham Syariah Indonesia(ISSI)**

Disusun oleh :

Nama : Ryanda arsewendo

NIM : 01021181621118

Fakultas : Ekonomi

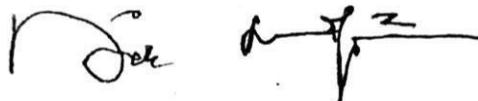
Jurusan : Ekonomi Pembangunan

Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Disetujui, untuk digunakan dalam ujian komprehensif

**TANGGAL PERSETUJUAN**

**DOSEN PEMBIMBING**



Tanggal : 25 Juli 2021

Ketua : Prof.Dr.H.Didik Susetyo,M.Si  
NIP: 196007101987031003



Tanggal : 13 September 2021

Anggota : Dr.Hj. Anna Yulianita, S.E., M.Si  
NIP: 197007162008012015

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Kausalitas Antara Inflasi, Nilai Tukar dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)

Disusun Oleh:

Nama : Ryanda Arswendo  
Nim : 01021381621118  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Bidang kajian/ konsentrasi : Ekonomi Syariah

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 29 Desember 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, 29 Desember 2021

Ketua

Anggota

Anggota



Prof.Dr.H.Didik Susetyo,M.Si  
NIP: 196007101987031003

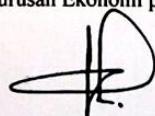


Dr.Hj. Anna Yulianita, S.E., M.Si  
NIP: 197007162008012015



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

Mengetahui  
Ketua Jurusan Ekonomi pembangunan



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

JUR. EK. PEMBANGUNAN  
20 - I - 2022  
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

## **SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH**

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ryanda Arswendo

NIM 01021381621118

Jurusan : Ekonomi Pembangunan

Bidang Kajian : Ekonomi Syariah

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: Kausalitas antara Inflasi, Nilai Tukar, dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

Pembimbing : Prof.Dr.H.Didik Susetyo,S.E., M.Si

Anggota : Dr.Hj. Anna Yulianita, S.E.,M.Si

Tanggal Ujian : 29 Desember 2021

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan 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 predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 19 Januari 2022

Pembuat Pernyataan



## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT atas berkat dan rahmat yang senantiasa di limpahkan kepada saya hingga bisa menyelesaikan skripsi yang berjudul “Kausalitas antara Infasi, Nilai Tukar dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)” sebagai syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S1) di Fakultas Ekonomi di Universitas Sriwijaya.

Dalam penyusunan skripsi ini banyak hambatan serta rintangan yang saya hadapi namun pada akhirnya dapat melaluiinya berkat adanya bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak baik secara moral maupun spiritual. Untuk itu pada kesempatan ini saya menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Kedua Orangtua saya, Sudirman(Alm), dan Asriyanti , serta Kakak-adik saya, Rangga Parasetya, Ade Reza Fahlepi, M Irfan Zaqi dan Dinda Olivianti yang telah memberikan doa dan dukungan selama proses pembuatan skripsi.
2. Kedua Pembimbing saya Prof.Dr.H.Didik Susetyo,S.E., M.Si, dan Dr.Hj. Anna Yulianita, S.E.,M.Si yang telah bersedia meluangkan waktu,tenaga dan pikiran untuk memberikan arahan dalam menyelesaikan skripsi.
3. Dr. Imam Asngari, S.E, M.Si selaku dosen pengaji yang telah membantu memberikan kritik dan saran.
4. Teman-teman terdekat saya Suke, Sari, Hania, Sisi, Dinda Yuka, Muzakkir, Prima,Nata, Ridho, Diki, Royhan, Topek, Jery, Arep, Kevin, Amad, Kiki, Andrak dan teman-teman Cts yang sudah selalu memberikan dukungan dan semangat kepada saya.
5. Teman-teman satu Jurusan Ekonomi Pembangunan angkatan 2016 yang juga sudah meberikan semangat kepada saya.

Palembang, 19 Januari 2022



Ryanda Arswendo

## ABSTRAK

### KAUSALITAS ANTARA INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, DAN INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)

Oleh:  
**Ryanda Arswendo; Didik Susetyo ; Anna Yulianita**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan antara Inflasi, Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dari Januari 2015 hingga 2019. Data yang digunakan adalah Data sekunder yang diperoleh dari Otoritas Jasa Keuangan dan Badan Pusat Statistik. Teknik analisis data yang digunakan adalah Uji kausalitas granger dan penelitian ini menggunakan metode Kuantitatif. Berdasarkan penelitian ini maka disimpulkan bahwa variabel Nilai tukar dan Inflasi memiliki hubungan kausalitas satu arah yang dimana tingkat ER (Nilai tukar) memiliki pengaruh terhadap INF (Inflasi). Hal ini dapat dilihat dari nilai probabilitasnya yaitu sebesar 0,0118 signifikan pada alpha 5 persen. ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) tidak mempengaruhi INF (Inflasi) di Indonesia dapat dilihat dari nilai probabilitasnya yaitu sebesar 0,5251 tidak mempengaruhi pada alpha 5 persen dan ER (Nilai Tukar) tidak memiliki pengaruh karena nilai probabilitasnya lebih besar dari alpha 5 persen yaitu sebesar 0.1727 , begitu juga sebaliknya antara ER(Nilai Tukar) terhadap ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) juga tidak memiliki pengaruh karena nilai probabilitasnya lebih besar dari alpha 5 persen yaitu sebesar 0.5594.

**Kata Kunci:** Inflasi, Nilai Tukar, dan Indeks Saham Syariah Indonesia.

#### Pembimbing Skripsi I



Prof.Dr.H.Didik Susetyo,M.Si  
NIP: 196007101987031003

#### Pembimbing Skripsi II



Dr.Hj. Anna Yulianita, S.E.,M.Si  
NIP: 197007162008012015

Mengetahui  
Pengelola Akademik Jurusan Ekonomi Pembangunan



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

## ABSTRACT

### CAUSALITY BETWEEN INFLATION, THE RUPIAH EXCHANGE RATE AND THE INDONESIAN SHARIA STOCK INDEX (ISSI)

By:  
**Ryanda Arswendo; Didik Susetyo ; Anna Yulianita**

This study aims to analyze the relationship between Inflation, Rupiah Exchange Rate and the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) from January 2015 to 2019. The data used are secondary data obtained from the Financial Services Authority and the Central Statistics Agency. The data analysis technique used is the Granger causality test and this study uses the quantitative method. Based on this research, it is concluded that the exchange rate and inflation variables have a one-way causality relationship where the level of ER (exchange rate) has an effect on INF (inflation). This can be seen from the probability value of 0.0118 which is significant at 5 percent alpha. ISSI (Indonesian Sharia Stock Index) does not affect INF (Inflation) in Indonesia, it can be seen from the probability value of 0.5251 does not affect the alpha 5 percent and ER (Exchange Rate) has no effect because the probability value is greater than alpha 5 percent, namely of 0.1727, and vice versa between ER (Exchange Rate) to ISSI (Indonesian Sharia Stock Index) also has no effect because the probability value is greater than 5 percent alpha, which is 0.5594.

**Keywords:** Inflation, Exchange Rate, and Indonesian Sharia Stock Index.

#### Advisor I



Prof.Dr.H.Didik Susetyo,M.Si  
NIP: 196007101987031003

#### Advisor II



Dr.Hj. Anna Yulianita, S.E.,M.Si  
NIP: 197007162008012015

Acknowledged by  
**Department Head of Development Economics**



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



## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama	: Ryanda Arswendo
NIM	: 01021381621118
Tempat/ Tanggal lahir	: Palembang, 10 Mei 1998
Alamat	: Jl. Malaka IV NO:053 RT:14 RW:003 Kelurahan:Bukit Sangkal Kecamatan:Kalidoni.
Telp/Hp	: 0895-3208-86510
Jenis Kelamin	: Laki-laki
Email	: Ryandaarswendo@gmail.com
Agama	: Islam

### Latar belakang pendidikan

- SD NEGERI 192 PALEMBANG (2004-2010)
- SMP YPI TUNAS BANGSA PALEMBANG (2010-2013)
- SMA YPI TUNAS BANGSA PALEMBANG (2013-2016)
- UNIVERSITAS NEGERI SRIWIJAYA (2016-2021)

### Riwayat Organisasi

- Anggota Ikatan Mahasiswa Ekonomi Pembangunan Universitas Sriwijaya (2017-2019)

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAK .....	v
ABSTRAC .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
Daftar Gambar .....	x
Daftar Tabel.....	1
BAB I PENDAHULUAN .....	2
Latar Belakang .....	2
Rumusan Masalah .....	8
Tujuan Penelitian .....	8
Manfaat Penelitian .....	9
Manfaat Akademik .....	9
Manfaat Praktis .....	9
BAB II STUDI PUSTAKA .....	10
Landasan Teori.....	10
Saham .....	10
Saham Syariah.....	11
Indeks Saham.....	11
Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	13
Inflasi .....	13
Nilai Tukar Rupiah .....	21
Penelitian Terdahulu .....	22
Kerangka Pemikiran.....	29
Hipotesis Penelitian.....	30
BAB III METODE PENELITIAN .....	34
Ruang Lingkup .....	34
Jenis Data dan Sumber Data .....	34
Jenis Penelitian.....	34
Sumber Data.....	35
Teknik Analisis Data .....	35
Melakukan Uji Stasioneritas .....	36
Uji Kriteria Optimum Lag .....	38
Uji kointegrasi.....	39
Uji Kausalitas Granger .....	40
Definisi Operasional Variabel .....	41
Inflasi (INF) .....	41
Nilai Tukar Rupiah (ER).....	42
Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	43

Gambaran Umum Operasional Variabel.....	43
Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia .....	43
Perkembangan Inflasi di Indonesia.....	45
Perkembangan Nilai Tukar di Indonesia .....	47
Pembahasan .....	48
Uji Stasioner.....	48
Uji Lag Optimal .....	49
Hasil Uji Kointegrasi ( <i>Cointegration Test</i> ) .....	49
Hasil Uji Kausalitas Granger ( <i>Granger Causality test</i> ) .....	50
Analisis Hubungan Antara Inflasi, Nilai Tukar dan Indeks Saham SyariahIndonesia .....	54
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....	59
Kesimpulan .....	59
Saran.....	60
DAFTAR PUSTAKA .....	61
LAMPIRAN .....	64

## **Daftar Gambar**

Gambar 1.1 Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia.....	4
Gambar 1.2 Perkembangan Inflasi di Indonesia .....	5
Gambar 1.3 Perkembangan Nilai tukar Rupiah .....	7
Gambar 2.1 Demand Pull Inflation .....	17
Gambar 2.2 Cost Push Inflation.....	19
Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 2.4 Ilustrasi pengaruh Inflasi Terhadap harga saham.....	30
Gambar 2.5 Ilustrasi Hubungan Inflasi antara Nilai Tukar .....	31
Gambar 2.6 Ilustrasi pengaruh Nilai Tukar Terhadap harga saham.....	32
Gambar 4.1 Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia (Miliar Rupiah) .....	44
Gambar 4.2 Perkembangan Inflasi di Indonesia .....	46
Gambar 4.3 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah terhadap USD .....	47

## **Daftar Tabel**

Tabel 4.1 Hasil Uji Stasioneritas (Unit Root Test) Pada Variabel Inflasi, Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Saham Syariah Indonesia.....	48
Tabel 4.2 Output Uji Lag Optimal .....	49
Tabel 4.3 Hasil Uji Kointegrasi dengan Metode Johansen test .....	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Kausalitas Granger antara Inflasi,Nilai Tukar dan Indeks Saham Syariah Indonesia.	51

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **Latar Belakang**

Suatu perusahaan memiliki sarana pendanaan dari para investor, dan wadah dalam akumulasi suatu dana tersebut diartikan sebagai pasar modal yang berguna agar masyarakat dan juga badan perusahaan lain ikut serta dalam mengerahkan dana sebagai investor pada suatu perusahaan. Pasar modal merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjual belikan, baik dalam bentuk utang, ekuitas (saham), Instrumen derivatif, maupun instrumen lainnya. Pasar modal merupakan sarana pendanaan bagi perusahaan maupun instansi lain (misalnya pemerintah) dan sarana bagi kegiatan berinvestasi bagi para insvestor. Dengan demikian, pasar modal memfasilitasi berbagai sarana dan prasarana kegiatan jual beli dan kegiatan terkait lainnya (Nurhayati dan Wasilah, 2013).

Dana dari pasar modal digunakan untuk melakukan pengembangan suatu usaha,ekspansi bisnis serta penambahan modal, dan dana dari pasar modal juga berperan dalam instrumen keuangan seperti saham ,obligasi, reksadana, dan lain-lain. Perkembangan pasar modal akan meningkatkan kemajuan perekonomian suatu negara. Saham sebagai salah satu surat berharga yang diperjual-belikan di pasar modal, yang nilainya selalu mengalami fluktuasi dari waktu ke waktu.

Saham dapat diartikan sebagai suatu bukti kepemilikan nilai dari sebuah perusahaan atau suatu badan secara finansial. Harga saham selalu berubah-ubah dari waktu ke waktu, saham yang meminiki konsep penyertaan modal kepada perusahaan dengan hak bagi hasil usaha disebut dengan saham syariah.

Bursa Efek Indonesia (BEI) terdapat komposit yang mencatat saham syariah yakni Indeks Saham Syariah Indonesia. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) merupakan keseluruhan atas saham syariah yang berada di Bursa Efek Indonesia. Konstituen ISSI seluruh saham syariah yang tercatat di BEI dan masuk kedalam Daftar Efek Syariah (DES) diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK).

Konstituen ISSI juga melakukan penyesuaian apabila ada saham syariah yang baru tercatat atau dihapuskan dari Daftar Efek Syariah (DES). Tahun dasar yang digunakan dalam perhitungan ISSI adalah awal penerbitan Daftar Efek Syariah (DES) yaitu Desember 2007. ISSI diluncurkan pada tanggal 12 Mei 2011. Konstituen ISSI adalah keseluruhan saham syariah tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES). Konstituen Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) direview setiap 6 bulan sekali (Mei dan November) dan dipublikasikan pada awal bulan berikutnya. Metode perhitungan ISSI menggunakan rata-rata tertimbang dari kapitalisasi pasar.



*Sumber : Otoritas Jasa Keuangan (diolah)*

**Gambar 1.1 Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia**

Gambar 1.1 di atas merupakan perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia selama periode Januari 2015 sampai Desember 2019. Data ini disajikan dalam periode bulanan dan dibuat untuk mengetahui perkembangan indeks harga saham Syariah. Berdasarkan gambar tersebut dapat diketahui bahwa Indeks Saham Syariah Indonesia di Otoritas Jasa Keuangan mengalami penurunan pada tahun 2017 ke 2018 dari Rp.3.491.398 ke Rp.3.427.582. Berdasarkan gambar tersebut dapat dilihat bahwa Indeks Saham Syariah cenderung mengalami peningkatan, meskipun tergolong tidak stabil.

Perkembangan Indeks Saham Syariah juga ditentukan oleh beberapa variabel ekonomi antara lain yaitu Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah berikut ini adalah perkembangan inflasi dan nilai tukar di Indonesia.



*Sumber : Badan Pusat Statistik (diolah)*

### Gambar 1.2 Perkembangan Inflasi di Indonesia

Gambar 1.2 di atas merupakan perkembangan tingkat inflasi di indonesia selama periode Januari 2015 hingga Desember 2019. dari data tersebut dapat dilihat bahwa tingkat inflasi mengalami naik turun dalam perkembangannya di Indonesia, dimana tingkat tertinggi Inflasi pada tahun 2015 dari bulan Mei hingga Juni mengalami kenaikan, tingkat inflasi mencapai 7,26 Persen. dan terendah pada bulan Maret 2019 yaitu sebesar 2.48 Persen.

Peningkatan inflasi mampu meningkatkan biaya produksi lebih tinggi dari meningkatnya harga bahan baku dibandingkan peningkatan harga yang dapat ditetapkan oleh perusahaan. hal tersebut mampu menurunkan profitabilitas perusahaan dengan asumsi penjualan tetap bahkan menurun dan meningkatkan resiko

dalam melakukan investasi. Dimana menurunnya profitabilitas perusahaan merupakan berita kurang baik bagi perusahaan sebab para investor menilai bahwa berinvestasi di pasar modal bukan hal yang menarik dan lebih memiliki resiko yang lebih tinggi. Menurunnya minat investor melakukan investasi dapat menyebabkan turunnya harga saham perusahaan serta dapat menurunkan indeks saham.

Sedangkan ketika inflasi turun atau rendah hal tersebut mampu meningkatkan profitabilitas dimana biaya produksi berkurang sebab harga bahan baku murah serta harga penjualan yang tetap. Meningkatnya profitabilitas perusahaan akan berakibat meningkatnya harga saham perusahaan sebab banyak investor yang ingin berinvestasi pada perusahaan tersebut dan akan berakibat meningkatnya indeks saham (Aisyah dan Khoiroh, 2015).



*Sumber : Bank Indonesia (diolah)*

**Gambar 1.3 Perkembangan Nilai tukar Rupiah**

Gambar 1.3 di atas memperlihatkan perkembangan nilai tukar rupiah dari Januari 2015 hingga Desember 2019, dimana nilai tukar rupiah mengalami penurunan yang relatif sedikit, disini dapat di lihat angka tertinggi terdapat pada tahun 2018 yang mencapai 14.409.000/USD.

Nilai tukar yang mengalami depresiasi akan memberikan dampak yang berbeda bagi perusahaan-perusahaan dalam kategori perusahaan impor ataupun perusahaan ekspor. Perusahaan yang menggunakan bahan baku impor akan menanggung biaya yang lebih tinggi dari semula karena adanya pelemahan mata uang domestik, dengan adanya peningkatan biaya tentu akan mengurangi pendapatan perusahaan.

Perusahaan yang memiliki utang dalam dollar tentu akan menanggung kewajiban pembayaran yang lebih besar. Apabila peningkatan biaya yang lebih tinggi dari pendapatan yang diterima maka profitabilitas perusahaan akan turun yang berakibat pada penurunan dividen yang akan diterima investor serta mengakibatkan turunnya harga saham (Aisyah dan Khoiroh, 2015).

Berdasarkan fenomena dan data di atas, penelitian ini menunjukkan bahwa adanya hubungan antara Inflasi, Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama lima tahun terakhir yaitu dari Januari 2015 hingga Desember 2019, penelitian ini akan dilakukan dengan cara menganalisis hubungan antara Inflasi, Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode lima tahun dengan memilih judul "**Kausalitas antara Inflasi,Nilai Tukar Rupiah, Dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)**".

### **Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijabarkan, dapat dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini yaitu, bagaimana kausalitas antara Inflasi, Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dari Januari 2015 hingga Desember 2019.

### **Tujuan Penelitian**

Berdasarkan penjabaran latar belakang dan rumusan masalah, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan antara Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dari Januari 2015 hingga 2019.

## **Manfaat Penelitian**

Berdasarkan latar belakang, rumusan masalah, serta tujuan dan kegunaan penelitian, diharapkan penelitian ini dapat memberikan kontribusi bagi:

### **Manfaat Akademik**

- a. Diharapkan penelitian ini mampu memberikan sumbangsih pemikiran Ekonomi pembangunan berbasis syariah dimana penelitian ini berguna sebagai informasi dan bahan pertimbangan dalam kajian yang berkaitan dengan penelitian ini.
- b. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi penelitian-penelitian sejenis berikutnya.
- c. Memberikan dedikasi pemikiran serta sebagai sumber informasi bagi para pembaca.

### **Manfaat Praktis**

- a. Bagi Pemerintah dapat sebagai bahan pertimbangan pengambil keputusan agar dapat menarik minat investor untuk berinvestasi.
- b. Bagi Investor, dapat memberikan suatu strategi dalam perdagangan pasar modal serta memberikan gambaran tentang keadaan saham suatu perusahaan terutama pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.
- c. Dapat menambah pemahaman mengenai hal-hal yang berhubungan tentang Inflasi, Nilai tukar, dan Indeks Saham Syariah Indonesia.

## DAFTAR PUSTAKA

- Afrizal. (2017). Analisis Kausalitas Inflasi dan Jumlah Uang Beredar di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 6(3), 236–250.
- Aisyah, dan Khoiroh, R. (2015). Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Jurnal UNISSULA*, 2(1), 398–412.
- Ardana, Y. (2016). Pengaruh Variabel Makro ekonomi terhadap Indeks Saham Syariah di Indonesia: Model ECM. *Esensi*, 6(1), 17–30.
- Djarwanto. (1994). *Pokok-pokok Metode Riset dan Bimbingan Teknis Penulisan Skripsi*. Liberty.
- Ebert, dan Griffin. (2007). *Business* (Edisi Kede). Erlangga.
- Febriana, M. (2012). Pengaruh Penempatan Pada Bank Indonesia, Penempatan Pada Bank Lain dan Investasi Pada Surat Berharga Terhadap Profitabilitas Pada Bank Umum Syariah Di Bank Indonesia Periode 2009- 2012. *Universitas Maritim Raja Ali Haji*, 1–20.
- Husnan, Suad. (2005). *Dasar-Dasar Teori dan Analisis Sekuritas Edisi 4*. UPP YKPN.
- Iswandono. (1996). *Uang dan Bank*. BPFE. Yogyakarta
- Judissono. (1997). *Perpajakan/Revisi*. PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Karim. (2008). *Fiqih dan Keuangan*. PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasiram, M. (2010). *Metodologi Penelitian: Refleksi Pengembangan dan Pemahaman Penggunaan Metodologi Penelitian*. UIN Maliki Press.
- Kusmuryianto, dan Rusdarti. (2008). *Ekonomi: Fenomena di Sekitar Kita*. Platinum (PT Tiga Serangkai Pustaka Mandiri).
- Mulyani, N. (2012). *Analysis Effect of Inflation, Interest Rate, Exchange Rate, and Gross Domestic Product to The Jakarta Islamic Index*. Perpustakaan, KoleksiTerbuka, Universitas, 1–98.

- Muttaqin, I., Ekonomi Bisnis, (2019). Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. DR. Khenz Muttaqien Purwakarta.
- Nurhayati, S., dan Wasilah. (2013). Akuntansi Syariah di Indonesia. Salemba Empat.
- Prabowo., D. (2013). Analisis pengaruh Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), dan Jumlah Uang Beredar (JUB) terhadap Indeks Syariah yang terdaftar diIndeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). 2, 15–22.
- Puspita, N. V., dan Yuliari, K. (2019). Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Harga Saham, Abnormal Return Dan Risiko Sistematik Saham Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei 2016-2018). *Ekonomika : Jurnal Ekonomi Universitas Kadiri*, 4(1), 95.
- Rega, S. (2017). *Dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah ( Sbis )*. 3(1), 51–72.
- Rosadi, D. (2012). *Ekonometrika & Analisis Rantun Waktu Terapan dengan Eviews*. Andi Offset.
- Rosnawintang. (2018). Hubungan Kausalitas Nilai Tukar , Suku Bunga dan Indeks Harga Saham di indonesia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan.*, 7(2), 29–45.
- Samuelson, Paul A dan Nordhaus, W. (2004). *Ilmu Makro Ekonomi*. PT. Media Edukasi.
- Saputra, I. D., dan Herlambang, L. (2014). Pengaruh Kurs Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham (Studi Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2011-2013. *JESTT Vol. 1 No. 9 September 2014*, 1(9), 832–840.
- Scharfstein, M., dan Gaurf. (2013). Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode Juli 2011 – Juni 2014. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.
- Sukirno. (2010). *Makroekonomi Teori Pengantar*. PT. Raja Grafindo Persada.
- Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Unit Penerbit Dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Susetyo,D., Imelda, D., dan R.F. (2018) . Analisis Kausalitas Antara Pendapatan Asli Daerah dan Dana Perimbangan Dengan Pertumbuhan Ekonomi Di Kota Palembang.

Thobarry, A. (2009). *Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Laju Inflasi dan Pertumbuhan GDP terhadap Indeks Harga Saham sektor properti (kajian empiris pada Bursa Efek Indonesia periode pengamatan tahun. 104.*

Umam, A. K., Ratnasari, R. T., dan 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.

