

ASLI

JUR. EK. PEMBANGUNAN 25-3-2024
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

**PENGARUH NILAI TUKAR, JUMLAH UANG BEREDAR DAN
INDEKS PRODUKSI INDUSTRI TERHADAP INDEKS SAHAM
SYARIAH INDONESIA DENGAN METODE
ERROR CORRECTION MODEL**



Skripsi Oleh:

NERA YURIRA

(01021182025012)

Ekonomi Pembangunan

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2024

LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH NILAI TUKAR, JUMLAH UANG BEREDAR DAN INDEKS
PRODUKSI INDUSTRI TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA DENGAN METODE ERROR
CORRECTION MODEL**

Disusun Oleh:

Nama : Nera Yurira
NIM : 0102118205012
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian Komprehensif.

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal : 05 Februari 2024



Dr. Suhel, S.E., M.Si
NIP.196610141992031003

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH NILAI TUKAR, JUMLAH UANG BEREDAR DAN INDEKS PRODUKSI INDUSTRI TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA DENGAN METODE ERROR CORRECTION MODEL

Disusun oleh :

Nama : Nera Yurira
NIM : 01021182025012
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 06 Maret 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 06 Maret 2024

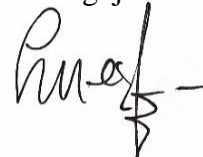
Dosen Pembimbing



Dr. Suhel, S.E., M.Si

NIP. 196610141992031003

Dosen Penguji



Gustriani, S.E., M.Si

NIP.197806032020122011

Mengetahui

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



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

NIP. 197304062010121001

ASLI

JUR. EK PEMBANGUNAN

25-3-2024

FAKULTAS EKONOMI UNSRI

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Nera Yurira
NIM : 01021182025012
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian : Ekonomi Syariah

Menyatakan dengan yang sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Pengaruh Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar Dan Indeks Produksi Industri Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia Dengan Metode Error Correction Model

Pembimbing : Dr. Suhel, S.E., M.Si

Tanggal Ujian : 06 Maret 2024

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 kesarjanaan.

Indralaya, 25 Maret 2024

ASLI ✓

JUR. EK. PEMBANGUNAN 25-3-2024
FAKULTAS EKONOMI UNSRI



Nera Yurira
NIM. 01021182025012

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT, yang masih memberikan macam nikmat kepada kita semua, baik nikmat Islam, iman, kesehatan dan kesempatan dalam menuntut ilmu. Serta berkat-Nya jualah sehingga penulis dalam hal ini dapat menyelesaikan penelitian skripsi yang berjudul “Pengaruh Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar Dan Indeks Produksi Industri Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia Dengan Metode *Error Correction Model*”. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam menyelesaikan program sarjana (S1) jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Dalam kesempatan ini juga, penulis mengucapkan terimakasih kepada bapak Dr. Suhel, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing penulis. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan dan nasehat dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Penulisan skripsi ini masih banyak terdapat kesalahan serta kekurangan yang jauh dari kesempurna. Untuk itu peneulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak. Semoga skripsi ini dirahmati dan diridhoi oleh ilahi Rabbi.

Indralaya, 25 Maret 2024



Nera Yurira

NIM. 01021182025012

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam proses penyelesaian skripsi ini, penulis banyak mendapatkan petunjuk, bantuan dan bimbingan sekaligus motivasi dari banyak pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini perkenankan penulis mengucapkan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT dengan segala rahmat, hidayah dan karunia-nya yang telah memberikan kesehatan, kekuatan, kesabaran dan kelancaran kepada hamba sehingga dapat menyelesaikan segala tahap dalam penulisan skripsi ini. Serta selalu ada dan menjadi sandaran dalam setiap suka dan duka kehidupan ini.
2. Kedua orang tua saya yang tercinta Bapak Raswan dan Ibu Neliana, terimakasih dengan segala perhatian, doa, semangat serta dukungan baik fisik maupun non fisik, yang selalu ada disamping saya didalam keadaan apapun dan selalu menjadi yang terdepan dalam membantu setiap proses saya, karena dengan adanya kalian saya dapat menyelesaikan semua ini.
3. Adik saya yang tercinta Rapi Apira terimakasih yang selalu membuat kakakmu ini semangat dan senang dalam melakukan proses menyelesaikan skripsi ini .
4. Bapak Dr. Mukhlis, S.E., M.Si selaku ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
5. Bapak Dr. Suhel, S.E.,M.Si, selaku dosen pembimbing skripsi. Terima kasih atas kesediannya dalam memberi ilmunya, meluangkan waktu dan pikirannya serta memberikan bimbingan, bantuan, dukungan serta

kesabaran yang telah diberikan kepada saya dalam proses penyelesaian skripsi ini.

6. Ibu Gustriani, S.E., M.Si selaku Dosen Penguji. Terima kasih atas bantuannya dan sudah bersedia memberikan kritik dan saran yang membangun dalam penulisan skripsi ini
7. Kepada Prof. Dr. Bernadette Robiani, M.Sc selaku Dosen Pembimbing Akademik selama masa perkuliahan.
8. Kepada diri saya sendiri Nera Yurira terima kasih telah betahan dan tetap kuat dalam menyelesaikan semua tahap perkuliahan serta skripsi ini.
9. Kepada kakek dan nenek saya, kakek Rengko dan Jagad serta nenek Surma dan Ramsiah, kemudian keluarga besar saya yang tidak bisa disebutkan satu persatu terimakasih atas semangat dan dukungannya
10. Terima kasih juga kepada teman-teman perjuangan Eel, Putri, Agnes dan Andini terutama untuk Eti Puspita Sari yang selalu menjadi patner disaat kuliah, magang, bimbingan serta mengurus berkas yang selalu sama-sama disetiap hal dan juga semua pihak yang turut serta menemani dan mewarnai semua perjalanan saya selama masa perkuliahan.

Indralaya, 25 Maret 2024



Nera yurira

NIM.01021182025012

ABSTRAK

PENGARUH NILAI TUKAR, JUMLAH UANG BEREDAR DAN INDEKS PRODUKSI INDUSTRI TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA DENGAN METODE ERROR CORRECTION MODEL

Oleh:

Nera Yurira; Suhel

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh nilai tukar, jumlah uang beredar dan indeks produksi industri terhadap indeks saham syariah Indonesia dalam jangka panjang dan jangka pendek. Data yang digunakan adalah data sekunder jenis bulanan *time series* dengan jumlah pengamatan periode 2020–2023. Teknik analisis data yang digunakan teknik *error correction model* (ECM) dengan alat analisis *eviews 9*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka panjang nilai tukar berpengaruh negatif signifikan terhadap indeks saham syariah Indonesia, jumlah uang beredar dan indeks produksi industri berpengaruh positif signifikan terhadap indeks saham syariah Indonesia. Sedangkan dalam jangka pendek nilai tukar berpengaruh negatif signifikan terhadap indeks saham syariah Indonesia, jumlah uang beredar dan indeks produksi industri tidak berpengaruh signifikan terhadap indeks saham syariah Indonesia.

Kata kunci: Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar, Indeks Produksi Industri, Indeks Saham Syariah Indonesia

Pembimbing



Dr. Suhel, S.E., M.Si

NIP. 196610141992031003

Mengetahui,

Ketua Jurusan ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, SE., M.Si

NIP. 19730406201021001

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF THE EXCHANGE RATE, MONEY SUPPLY AND INDUSTRIAL PRODUCTION INDEX ON THE INDONESIA SHARIA STOCK INDEX USING THE ERROR CORRECTION MODEL METHOD

By:

Nera Yurira; Suhel

This research aims to determine the influence of the exchange rate, money supply and industrial production index on the Indonesian sharia stock index in the long and short term. The data used is monthly *time series* secondary data with the number of observations for the period 2020–2023. The data analysis technique used is the *Error Correction Model* (ECM) technique with the *eviews 9* tool. The results of the analysis show that in the long term the exchange rate has a significant negative effect on The Indonesian sharia stock index, money supply and industrial production index have a significant positive effect on the Indonesian sharia stock index. Meanwhile, in the short term, the exchange rate has a significant negative effect on the Indonesian sharia stock index, the money supply and the industrial production index do not have a significant effect on the Indonesian sharia stock index.

Keywords: *Exchange Rate, Money Supply, Industrial Production Index, Indonesian Sharia Stock Index*

Chairman



Dr.Suhel, S.E., M.Si

NIP. 196610141992031003

Approved by,

Head of Development Economics Program



Dr. Mukhlis, SE., M.Si

NIP. 19730406201021001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama	Nera Yurira
	NIM	01021182025012
	Tempat, tanggal lahir	Pajar Bulan, 27 April 2003
	Alamat	Desa Pajar Bulan, Kecamatan Mulak Ulu, Kabupaten Lahat, Sumatera Selatan
	Handphone	082371233119
Agama	Islam	
Jenis Kelamin	Perempuan	
Kewarganegaraan	Indonesia	
Tinggi Badan	159 cm	
Berat Badan	45 kg	
Email	nerayurira15@gmail.com	
RIWAYAT PENDIDIKAN		
2008 – 2014	SD Negeri 12 Mulak Ulu	
2014 – 2017	SMP Negeri 03 Mulak Ulu	
2017 – 2020	SMA Negeri 01 Kota Agung	
2020 – 2024	Jurusan Ekonomi Pembangunan (S1), Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya	
BEASISWA		
2020 - 2024	Beasiswa KIP-Kuliah	
RIWAYAT ORGANISASI		
2021 - 2022	Anggota DAD EIT Unsri	

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iii
KATA PENGANTAR	iv
UCAPAN TERIMA KASIH	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	9
2.1.2 Pasar Modal Syariah	9
2.1.3 Saham Syariah	12
2.1.4 Indeks Saham Syariah Indonesia	14
2.1.5 Nilai Tukar	16
2.1.6 Jumlah Uang Beredar	17
2.1.7 Indeks Produksi Industri	20
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Kerangka Pemikiran	28
2.4 Hipotesis	30
BAB III METODE PENELITIAN	31
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	31

3.2	Jenis dan Sumber data	31
3.3	Teknik Pengumpulan Data	31
3.4	Populasi Dan Sampel.....	32
3.5	Teknik Analisis.....	32
3.6	Definisi Operasional Variabel	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		39
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	39
4.2	Hasil Penelitian.....	43
4.3	Interpretasi Statistik.....	49
4.4	Pembahasan	51
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		56
5.1	KESIMPULAN	56
5.2	SARAN	57
DAFTAR KEPUSTAKAAN		59
LAMPIRAN.....		64

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Pengujian Stasioneritas ADF Pada Tingkat Level	44
Tabel 4.2 Hasil uji akar unit ADF pada tingkat first difference.....	45
Tabel 4.3 Hasil Uji Kointegrasi Johansen.....	46
Tabel 4.4 Hasil Estimasi Jangka Panjang	47
Tabel 4.5 Hasil Estimasi Jangka pendek.....	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan ISSI Periode tahun 2020-2023	3
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	28
Gambar 4.1 Perkembangan ISSI Tahun 2020-2023	39
Gambar 4.2 Perkembangan nilai tukar Tahun 2020-2023	41
Gambar 4.4 Perkembangan Jumlah Uang Beredar Tahun 2020-2023.....	42
Gambar 4.4 Perkembangan Indeks Produksi Industri Tahun 2020-2023.....	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Indeks Saham Syariah Indonesia, Nilai Tukar , Jumlah uang beredar dan Indeks Produksi Industri Tahun 2020 – 2023 di Indonesia.....	64
Lampiran 2 : Data Logaritma Natural ISSI, Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar dan Indeks Produksi Industri	66
Lampiran 3 : Hasil Uji Stasioneritas ADF Indeks Saham Syariah Indonesia Tingkat Level.....	68
Lampiran 4 : Hasil Uji Stasioneritas ADF Indeks Saham Syariah Indonesia Tingkat 1 st <i>Difference</i>	69
Lampiran 5 : Hasil Uji Stasioneritas ADF Nilai Tukar Tingkat Level	70
Lampiran 6 : Hasil Uji Stasioneritas ADF Nilai Tukar Tingkat 1 st <i>Difference</i> ...	71
Lampiran 7 : Hasil Uji Stasioneritas ADF Jumlah Uang Beredar Tingkat Level.	72
Lampiran 8 : Hasil Uji Stasioneritas ADF Jumlah Uang Beredar 1 st <i>Difference</i>	73
Lampiran 9 : Hasil Uji Stasioneritas ADF Indeks Produksi Industri Tingkat Level.....	74
Lampiran 10 : Hasil Uji Stasioneritas ADF Indeks Produksi Industri Tingkat 1 st <i>Difference</i>	75
Lampiran 11 : Hasil Uji Kointegrasi Johansen	76
Lampiran 12 : Hasil Estimasi Jangka Panjang.....	77
Lampiran 13 : Hasil Estimasi Jangka Pendek.....	78

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Indonesia merupakan negara berkembang yang membutuhkan modal dalam jumlah besar untuk mempertahankan pertumbuhan ekonominya. Salah satu langkah dalam mempercepat pembangunan ekonomi adalah dengan menciptakan sektor investasi dengan menggunakan instrumen pasar uang. Investasi salah satu aspek yang paling penting dan paling tidak merugikan dalam pembangunan ekonomi Indonesia. Dengan adanya landasan investasi guna meringankan beberapa permasalahan perekonomian Indonesia. Dalam sektor investasi yang digunakan untuk mendukung pertumbuhan ekonomi, salah satu sektor yang ada adalah pasar modal (Nurafiati, 2019).

Pasar modal menjadi peran penting pada industri perbankan sebagai pemberi modal kepada masyarakat. Pasar modal merupakan tempat bagi individu atau entitas yang memiliki sumber daya finansial yang lebih untuk berinteraksi dengan mereka yang membutuhkan modal dan pasar modal juga memiliki kemampuan untuk memperdagangkan kepemilikan saham dalam suatu organisasi. Memperhatikan berbagai keunggulan dan pekerjaan sektor usaha modal, maka pasar modal semakin berkembang khususnya di Indonesia sendiri. Di antara penduduk Indonesia sebagian besar beragama Islam, masih banyak orang yang memiliki pertanyaan mengenai investasi di pasar modal. Sehingga pasar modal syariah dibentuk, menjawab keraguan sebagian masyarakat dan perkembangannya dimulai pada tanggal 14 Maret 2003. Pasar modal syariah mendorong

perekonomian dengan transaksi dan kegiatan ekonomi berdasarkan prinsip syariah (Toha *et al.*, 2020).

Pasar modal syariah yaitu sebuah kegiatan jual beli surat berharga dalam investasi syariah pada ekonomi muamalah seperti saham, reksadana syariah dan obligasi. Pasar modal syariah dilakukan perkembangan dimana memperhatikan kepentingan umat muslim Indonesia yang berminat untuk berinvestasi dalam produk-produk pasar modal sesuai prinsip syariah. Sehingga pasar modal syariah bisa diinterpretasikan menjadi tempat atau fasilitas terjadi pertemuan penjual juga pembeli pada instrumen finansial syariah, dimana interaksi dilakukan dengan mengikuti ajaran Islam dan terhindar dari praktik-praktik dilarang, yakni penipuan, riba dan penggelapan (Malkan *et al.*, 2021).

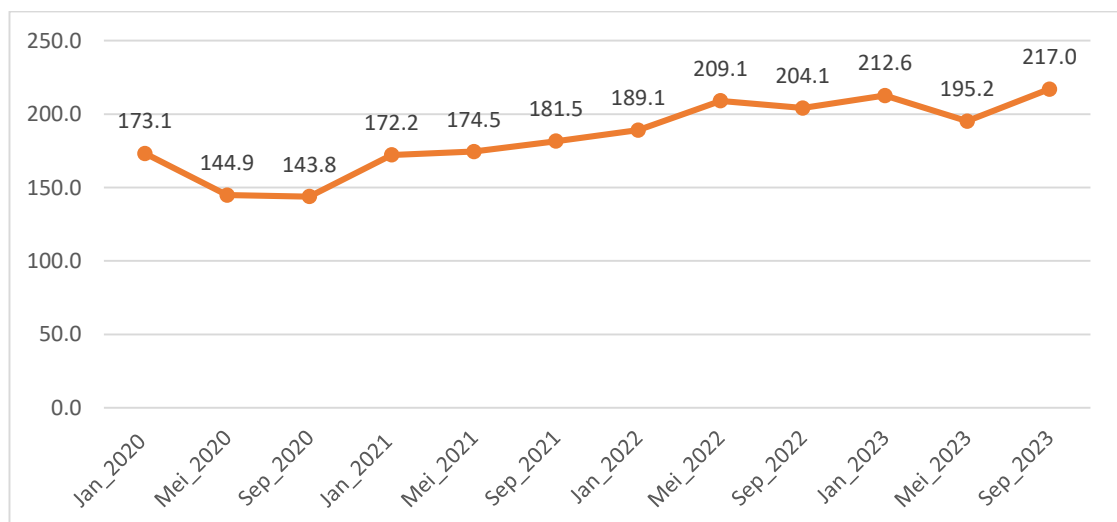
Dengan berkembangnya pasar modal syariah khususnya di Indonesia yang mayoritas penduduknya menganut agama Islam, keberadaan pasar modal syariah memiliki potensi untuk mengembangkan dan meningkatkan perekonomian. Melalui munculnya saham syariah di Indonesia merujuk pada saham-saham yang mematuhi prinsip-prinsip syariah dalam aspek pengelolaan bisnis dan keuangan perusahaan. Sehingga juga dibentuknya indeks saham syariah Indonesia dimana indeks pasar saham melibatkan saham-saham yang memenuhi syarat-syarat syariah yang sudah diputuskan oleh majelis ulama Indonesia dan otoritas jasa keuangan.

Indeks didasarkan pada prinsip-prinsip syariah yang melarang investasi dalam industri-industri yang dianggap merugikan masyarakat atau melanggar prinsip-prinsip Islam, seperti perjudian, alkohol dan tembakau. Indeks saham syariah Indonesia diperkenalkan pada tahun 2011 oleh bursa efek Indonesia, yang terdiri

dari penawaran saham dimana terdaftar di bursa efek Indonesia juga memenuhi ukuran syariah, misalnya tidak memiliki kewajiban tinggi dan tidak terkait dengan usaha haram.

Indeks saham syariah Indonesia juga memperhitungkan faktor-faktor fundamental perusahaan, seperti kinerja keuangan dan prospek bisnis, sehingga memberikan gambaran yang akurat tentang performa sekuritas yang tersedia di Indonesia. Konteks ini, indeks saham syariah Indonesia berfungsi menjadi acuan bagi investor berkeinginan melakukan investasi di pasar saham syariah Indonesia dan semakin berkembangnya pasar modal syariah (Ash-Shidiq & Setiawan, 2020).

Di bawah ini terdapat grafik yang menunjukkan pergerakan indeks saham syariah Indonesia tahun 2020 sampai dengan 2023 yaitu:



Gambar 1.1 Pergerakan ISSI Periode tahun 2020-2023

Sumber: data diolah dari investing.com

Gambar 1.1 menunjukkan pergerakan indeks saham syariah Indonesia dalam rentang waktu 2020 sampai 2023 mengalami keadaan fluktuatif. Pada tahun 2020

hingga 2023, indeks saham syariah Indonesia menghadapi ketidakstabilan yang berubah-ubah secara berkala. Indeks saham syariah Indonesia pada Januari 2020 senilai 173.15 mengalami penurunan pada periode September 2020 dengan nilai terendah senilai 143.81 sedangkan tahun selanjutnya mengalami peningkatan dan penurunan.

Menurut Syahrir (1995) terdapat faktor penting yang dapat mempengaruhi pergerakan indeks syariah. Faktor-faktor tersebut meliputi variabel makro ekonomi dan moneter seperti jumlah peredaran uang, nilai tukar, sertifikat bank Indonesia syariah, inflasi, dan lain-lain. Disisi lain faktor internal yang mampu mempengaruhi yakni kondisi ekonomi nasional, keamanan, kondisi politik kebijakan pemerintah dan lain-lain. Dalam penelitian ini variabel makro ekonomi yang digunakan yaitu nilai tukar, jumlah uang beredar dan indeks produksi industri. Beberapa variabel tersebut diperkirakan mampu mempengaruhi keadaan fluktuatif pergerakan indeks saham syariah Indonesia.

Nilai tukar berpengaruh signifikan karena mempengaruhi perdagangan sektor impor dan ekspor khususnya pada pasar yang dapat berdampak negatif terhadap kinerja perusahaan yang terdaftar di bursa syariah. Jika nilai rupiah turun terhadap dolar AS, maka peristiwa harga barang impor itu naik, terutama bagi perusahaan yang bahan baku utamanya diimpor. Pengadaan bahan baku secara otomatis meningkatkan biaya produksi dan pada akhirnya menurunkan keuntungan perusahaan. Akibatnya, hal ini mempengaruhi pergerakan harga saham perusahaan dan pada akhirnya mempengaruhi indeks syariah pasar saham Indonesia (Agustina & Nugroho, 2021). Apabila nilai tukar tidak stabil akan dapat mengurangi tingkat

kepercayaan investor asing terhadap perekonomian Indonesia, sehingga akan mempengaruhi keputusan investasi para investor yang kemudian akan berdampak pada penurunan saham. Jika harga saham menurun maka hal ini akan mengakibatkan tingkat *return* yang akan dibagikan juga akan menurun (Rangga *et al.*, 2023).

Jumlah uang beredar memiliki pengaruh atas indeks saham syariah Indonesia suatu perubahan jumlah uang beredar mempengaruhi besar kecilnya investasi yang dilakukan pada pasar modal syariah (Novianti, 2022). Variabel ekonomi makro yakni jumlah uang beredar dapat mempengaruhi indeks saham syariah Indonesia karena jumlah uang beredar yang dimiliki penduduk akan menentukan kondisi perekonomian negara, sehingga hal ini yang kemudian akan berpengaruh pada tingkat investasi yang ada pada negara tersebut (Sari & Latief, 2020).

Pergerakan indeks saham syariah Indonesia juga dapat dipengaruhi oleh indikator ekonomi yang disebut indeks produksi industri. Indeks produksi industri adalah ukuran yang menggambarkan perubahan dalam produksi yang disesuaikan dengan output dari produsen, perusahaan pertambangan, penyediaan listrik, pasokan air dan industri gas (Isnain, 2017). Indeks produksi industri mencerminkan besarnya volume produksi dalam sektor industri dan merupakan indikator penting pertumbuhan ekonomi. Jika indeks produksi industri meningkat, ini menunjukkan bahwa perekonomian suatu negara sedang mengalami pertumbuhan.

Indeks produksi industri terhadap indeks harga saham Indonesia menunjukkan nilai positif tetapi tidak signifikan sehingga tidak ada pengaruh signifikan antara variabel tersebut. Indeks produksi industri mempunyai korelasi positif dengan indeks harga saham gabungan. Ketika indeks produksi industri naik maka kondisi sektor riil ikut naik, kondisi ini menunjukkan kinerja perusahaan mengalami peningkatan sehingga akan memicu pembelian saham perusahaan oleh investor (Rangga *et al.*, 2023). Agustina & Nugroho (2021) menyatakan indeks produksi industri berpengaruh positif signifikan terhadap indeks saham syariah Indonesia.

Indeks saham syariah Indonesia masih tahap perkembangan karena masih tergolong baru. Perkembangan indeks saham syariah Indonesia terdaftar pada bursa efek Indonesia mengalami fluktuatif artinya indeks saham syariah Indonesia tidak menentu dan tidak stabil. Dengan adanya fenomena tersebut bagaimana perkembangan indeks saham syariah Indonesia di masa depan, hal apa yang mempengaruhi perkembangannya. Berdasarkan penjelasan diatas sehingga peneliti akan menjalankan penelitian tentang pengaruh nilai tukar, jumlah uang beredar dan indeks produksi industri terhadap indeks saham syariah Indonesia dengan metode *error correction model* periode 2020-2023.

1.2 Rumusan Masalah

Rumusan masalah ini diperoleh dari latar belakang yang telah dipresentasikan di atas, dalam mempermudah pemahaman peneliti rumusan masalah yang akan diangkat dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh nilai tukar terhadap indeks saham syariah Indonesia periode 2020-2023 dalam jangka panjang dan jangka pendek?
2. Bagaimana pengaruh jumlah uang beredar terhadap indeks saham syariah Indonesia periode 2020-2023 dalam jangka panjang dan jangka pendek?
3. Bagaimana pengaruh indeks produksi industri terhadap indeks saham syariah Indonesia periode 2020-2023 dalam jangka panjang dan jangka pendek?

1.3 Tujuan Penelitian

Bersumber pada rumusan masalah diatas, maka penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh nilai tukar terhadap indeks saham syariah Indonesia periode 2020-2023 dalam jangka panjang dan jangka pendek.
2. Menganalisis pengaruh jumlah uang beredar terhadap indeks saham syariah Indonesia periode 2020-2023 dalam jangka panjang dan jangka pendek.
3. Menganalisis pengaruh indeks produksi industri terhadap indeks saham syariah Indonesia periode 2020-2023 dalam jangka panjang dan jangka pendek.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Akademis

Penelitian ini memiliki potensi untuk memberikan kontribusi baru dan melengkapi penelitian sebelumnya, serta berfungsi sebagai sumber dan referensi yang berguna

untuk penelitian yang akan datang dibidang ekonomi dan keuangan syariah mengenai indeks saham syariah Indonesia.

1.4.1 Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat menghasilkan rekomendasi dan informasi yang akurat sebagai referensi bagi penelitian selanjutnya mengenai pengaruh nilai tukar, jumlah uang beredar dan indeks produksi industri terhadap indeks saham syariah Indonesia.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Adhista, M. (2022). Analisis Ekspor, Impor, Dan Jumlah Uang Beredar (M2) Terhadap Nilai Tukar Rupiah. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Pembangunan*, 1(2), 73–92.
- Agestiani, A., & Sutanto, H. A. (2019). Pengaruh Indikator Makro Dan Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Syariah (Jakarta Islamic Index). 1(1), 26–38.
- Agustin Kristi Antri Rahayu, & Iffatin Nur. (2022). Analisis Pengaruh Electronic Money Terhadap Jumlah Uang Beredar Dan Velocity Of Money Di Indonesia. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, 2(2), 211–224. <https://doi.org/10.53625/Juremi.V2i2.2839>
- Agustina, Vira Zahroul, & Nugroho, Ris Yuwono. (2021). Determinan Indeks Saham Syariah Indonesia. *Islamic Banking: Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Perbankan Syariah*, 7(1), 179–194. <https://doi.org/10.36908/Isbank.V7i1.309>
- Aktivani, S. (2021). Uji Stasioneritas Data Inflasi Kota Padang Periode 2014-2019. *Jurnal Statistika Industri Dan Kompetensi*, 6(1), 26–33.
- Albab, A. U., & Zuhri, S. (2019). Pengaruh Manfaat, Pengetahuan, Dan Edukasi Terhadap Minat Mahasiswa Dalam Berinvestasi Di Pasar Modal Syariah. *Li Falah: Jurnal Studi Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 4(1), 129. <https://doi.org/10.31332/Lifalah.V4i1.1367>
- Ambarwati, A. D., Sara, I. M., & Aziz, I. S. A. (2021). Pengaruh Jumlah Uang Beredar (Jub), Bi Rate Dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Periode 2009-2018. *Warmadewa Economic Development Journal (Wedj)*, 4(1), 21–27. <https://doi.org/10.22225/Wedj.4.1.3144.21-27>
- Ardana, Y. (2016). Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Periode Mei 2011-September 2015 Dengan Model Ecm). *Media Trend*, 11(2), 117. <https://doi.org/10.21107/Mediatrend.V11i2.1441>
- 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>
- Ash-Shidiq, H., & Setiawan, A. B. (2020). Analisis Pengaruh Suku Bunga Sbi, Uang Beredar, Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (Jii) Periode 2009-2014. *Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 3(2), 25–46. <https://doi.org/10.46899/Jeps.V3i2.158>
- Aulia, R., & Latief, A. (2020). Pengaruh Inflasi Dan Bi Rate Terhadap Indeks

- Saham Syariah Indonesia (Issi). *Borneo Student Research*, 1(3), 2140–2150.
<https://journals.umkt.ac.id/index.php/bsr/article/download/872/585>
- Ayus Ahmad Yusuf, W. (2018). Analisis Kausalitas Antara Harga Saham Konvensional Dengan Harga Saham Syariah Di Indonesia (Pendekatan Granger Causality). *El-Jizya : Jurnal Ekonomi Islam*, 6(2), 156–180.
<https://doi.org/10.24090/ej.v6i2.2035>
- Basri, H., & Mayasari, V. (2019). Perbandingan Kinerja Saham Syariah Di Bursa Efek Indonesia Dan Bursa Malaysia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 10(2), 82–92. <https://doi.org/10.36982/jiegmk.v10i2.842>
- 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>
- Diniati, B. T. (2021). Pengaruh Bi Rate, Penanaman Modal Dalam Negeri, Produk Domestik Bruto, Jumlah Penduduk, Indeks Produksi Industri Terhadap Penghimpunan Dana Zakat Di Indonesia Tahun 2015.01-2019.12. *Juornal Of Economics And Policy Studies*, 2(1), 44–55.
<https://doi.org/10.21274/jeps.v2i1.4670>
- Fajar, F., Rizali, R., & Rahmini, N. (2022). Kontribusi Saham Syariah, Sukuk, Reksadana Syariah Dan Saham Konvensional Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional. *Syntax Idea*, 4(1), 77. <https://doi.org/10.36418/syntax-idea.v4i1.1750>
- Fauzan Fahmi Hasibuan, Andri Soemitra, R. D. H. (2023). *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Harga Minyak Dunia Dan Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia*. 3(8), 707–717.
- Halisania, P. N., Jafar, M. I., Wahyuningsih, D., & Azizah, N. (2024). *Engaruh Inflasi , Kurs , Pdb , Jumlah Uang Beredar , Dan Bi Rate Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia*. 2(1), 1–14.
- Heradhayksa, B., & Pamesti, P. I. (2019). Jenis Tindak Pidana Dalam Pasar Modal Syariah. *Jurnal Hukum Ekonomi Islam*, 3(2), 200–211.
- Hodijah, S., & Grace Patricia Angelina. (2021). Pengaruh Ekspor Dan Impor Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Transekonomika: Akuntansi, Bisnis Dan Keuangan*, 2(6), 107–126.
<https://doi.org/10.55047/transekonomika.v2i6.275>
- <https://id.investing.com/indices/idx-shariah-historical-data>. (2024). *No Title*.
- <https://satudata.kemendag.go.id/data-informasi/perdagangan-dalam-negeri/nilai-tukar>. (2024). *No Title*.
- <https://www.bps.go.id/id/statistics-table/2/mtizizi%253d/uang-beredar.html>. (2024). *No Title*.
- <https://www.bps.go.id/id/statistics-table/2/odgjpg%253d%253d/ibs-bulanan>

-2010-100-.html. (2024). *No Title*.

- Isnan, A. (2017). Analisis Pengaruh Ekspor Netto, Kurs, Dan Indeks Produksi Industri Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2005 – 2015. *Skripsi Ekonomi*.
- Junaidi, A., Wibowo, M. G., & Hasni. (2021). Pengaruh Variabel Ekonomi Makro Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Periode Tahun 2014-2019. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 24(1), 17–29.
- Luwihadi, N. L. A., & Arka, S. (2017). Determinan Jumlah Uang Beredar Dan Tingkat Inflasi Di Indonesia Periode 1984-2014. In *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis* (Vol. 6, Issue 4).
- Maggi, R., & Saraswati, B. (2013). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Inflasi Di Indonesia: Model Demand Pull Inflation. *Jurnal Ekonomi Kuantitatif Terapan*, 6(2), 71–77.
- Mahfudz, M. B., & Nurhadi, N. (2021). Pengaruh Indeks Djia, Harga Minyak Dunia, Tingkat Inflasi, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Issi. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 3(2), 254–269. <https://doi.org/10.47467/Alkharaj.V3i2.370>
- Malkan, Indra Kurniawan, Nurdin, & Noval. (2021). Pengaruh Pengetahuan Tentang Pasar Modal Syariah Terhadap Minat Investasi Saham Di Pasar Modal Syariah. *Jurnal Ilmu Perbankan Dan Keuangan Syariah*, 3(1), 57–73. <https://doi.org/10.24239/Jipsya.V3i1.39.57-78>
- Masruri Zaimsyah, A. (2019). Analisis Fundamental Terhadap Harga Saham Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2010-2017. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 5(2), 113–119. <https://doi.org/10.29040/Jiei.V5i2.517>
- Musran, M. (2022). Minat Masyarakat Terhadap Pasar Modal Syariah. *Akasyah: Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Audit Syariah*, 1(1), 20–29. <https://doi.org/10.58176/Akasyah.V1i1.363>
- Muzahid, M. ., Prihatin, N. ., Lukman, & Fitria, R. . (2022). Analisa Pengaruh Nilai Tukar, Inflasi, Suku Bunga, Dan Sertifikat Bank Syariah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 24(2), 159–166.
- Neni Triana. (2019). *Hubungan Kausalitas Antara Indeks Harga Saham Syariah Di Negara Malaysia , Singapura Dan Indeks Harga Saham Syariah Jakarta Islamic Index (Jii) Di Indonesia Neni Triana Fakultas Syariah Uin Sts Jambi Pendahuluan Perkembangan Ekonomi Di Suatu Negara Seca*. 3(2), 102–122.
- Nisa, F., & Azzahra, K. (2022). *Current Advanced Research On Sharia Finance And Economic Worldwide (Cashflow) Volume 1 Issue 4 (2022) Current Advanced Research On Sharia Finance And Economic Worldwide | Cashflow* <https://ojs.transpublika.com/index.php/cashflow/effect-of-bank-indonesia> S. 1(4), 93–114. www.idx.co.id

- Novianti, D. (2022). Pengaruh Instrumen Moneter Terhadap Indeks Saham Syariah Di Indonesia Tahun 2016-2021. *Mamen: Jurnal Manajemen*, 1(3), 384–393. <https://doi.org/10.55123/Mamen.V1i3.721>
- Nurafiati, N. (2019). Perkembangan Pasar Modal Syariah Dan Kontribusinya Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Inklusif (Jurnal Pengkajian Penelitian Ekonomi Dan Hukum Islam)*, 4(1), 65. <https://doi.org/10.24235/Inklusif.V4i1.4167>
- Octaviani, A. E., Mary, H., Sari, L., & Elfiswandi, E. (2021). *Fluktuasi Kurs Valuta Asing Pada Peforma Indek Harga Saham Syariah Indonesia (Issi)*. 2(5), 573–580.
- Permata, D., & Suryawati, R. F. (2020). Analisis Portofolio Optimal Saham Syariah Jakarta Islamic Index (Jii) Periode 2015-2017. *Jurnal Manajemen Dan Organisasi*, 11(1), 8–21. <https://doi.org/10.29244/Jmo.V11i1.30492>
- Prasetyo, T. A. (2022). *Analisis Indeks Harga Saham Syariah Internasional Dan Variabel Makro Ekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index*. 10(01), 41–53.
- Purnamasari, D., & Sukmana, R. (2017). Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Mentah Dunia Dan Indeks Produksi Industri Terhadap Indeks Saham Di Jakarta Islamic Index (Jii) Dalam Jangka Panjang Dan Jangka Pendek (Periode Januari 2005-Desember 2015). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 4(7), 515. <https://doi.org/10.20473/Vol4iss20177pp515-530>
- Purnamasari, E., & Japlani, A. (2020). Analisa Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Pada Industri Consumer Goods Yang Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Periode 2014-2018. *Fidusia: Jurnal Keuangan Dan ...*, 3, 111–127. <http://fe.ummetro.ac.id/ejournal/index.php/jpk/article/view/534>
- 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>
- Rangga, I. K., Ni, P., & Wiwin, P. (2023). *Analisis Faktor-Faktor Makroekonomi Yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan (Ihsg)*. 12(08), 1594–1607.
- Rosalina, L., & Sutristyaningtyas Titik, C. (2021). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Dan Suku Bunga Kredit Terhadap Ekspor Indonesia Tahun 2009-2020. *Buletin Ekonomika Pembangunan*, 2(2), 101–115.
- Sapitri. (2017). *Pengaruh Jumlah Uang Beredar Terhadap Inflasi Di Indonesia Tahun 2013-2016*. 88.
- Sari, M. D. R., Amboningtyas, D., & Fathoni, A. (2019). The Effect Of Exchange Rate, Interest Rate And Amount Of Money On The Indonesian Sharia Stock Index (Issi) Modified With The Inflation. *Jurnal Manajemen*, 5(5), 1–13.

[Http://jurnal.unpand.ac.id/index.php/ms/article/viewfile/1286/1253](http://jurnal.unpand.ac.id/index.php/ms/article/viewfile/1286/1253)

- Sari, N. P., & Latief, A. (2020). Pengaruh Inflasi Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi). *Borneo Student Research*, 1(3), 2130–2139.
- Setiawan, A. (2023). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Inflasi Di Indonesia. *The Third Reich*, 23(1), 1–19.
- Setyani, O. (2018). Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Islamiconomic: Jurnal Ekonomi Islam*, 8(2), 213–238. <https://doi.org/10.32678/ije.v8i2.76>
- Sn, A., & Rahayu, S. E. (2022). Pengaruh Indeks Saham Syariah Jepang (Djijp) Dan Indeks Saham Syariah Malaysia (Djmy25d) Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi). *Point: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 4(1), 53–66. <https://doi.org/10.46918/point.v4i1.1394>
- Toha, M., Manaku, A. C., & Zamroni, M. A. (2020). Perkembangan Dan Problematika Pasar Modal Syariah Di Indonesia. *Al-Tsaman : Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 2(1), 135–144.
- Wijaya, Y., & Hariyani, H. F. (2022). Pengaruh Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar, Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham Syariah Selama Covid-19. *Journal Of Financial Economics & Investment*, 2(3), 144–152. <https://doi.org/10.22219/jofei.v2i3.21243>
- 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), 59–84.
- Yusuf, M., & Jefriyanto, J. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Syariah Dengan Earning Per Share Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(2), 704–714. <https://doi.org/10.29040/jiei.v7i2.2314>
- Zulfahani, Marliyah, & Yanti, N. (2023). Pengaruh Harga Emas Dunia, Jumlah Uang Beredar, Inflasi, Dan Zakat Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi). *Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Pembangunan*, 4(1), 88–100.