

**PENGARUH SERTIFIKAT BANK INDONESIA SYARIAH, KURS,  
JUMLAH UANG BEREDAR, HARGA MINYAK DUNIA DAN HARGA  
EMAS DUNIA TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA  
DENGAN METODE *ERROR CORRECTION MODEL***



**Skripsi Oleh :**

**M ADHITYA RAMADHAN**

**01021281722068**

**EKONOMI PEMBANGUNAN**

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

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

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**2022**

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

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

“PENGARUH SERTIFIKAT BANK INDONESIA SYARIAH, KURS, JUMLAH UANG BEREDAR, HARGA MINYAK DUNIA DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA DENGAN METODE *ERROR CORRECTION MODEL*”

Disusun oleh:

Nama : M Adhitya Ramadhan  
NIM : 01021281722068  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Bidang Kajian Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

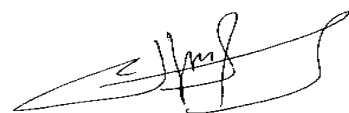
Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua

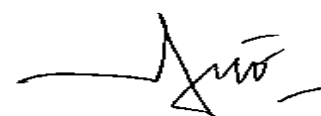
26-11-2021



Dr. Suhel, M.Si

NIP. 196610141992031003  
Anggota

Tanggal



Ariodillah Hidayat, S.E., M.Si

24-11-2021

NIP. 197609112014091003

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

### PENGARUH SERTIFIKAT BANK INDONESIA SYARIAH, KURS, JUMLAH UANG BEREDAR, HARGA MINYAK DUNIA DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA DENGAN METODE *ERROR CORRECTION MODEL*

Disusun Oleh:

Nama : M Adhitya Ramadhan

NIM : 01021281722068

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Ekonomi Pembangunan


Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 13 Januari 2022 dan telah memenuhi syarat untuk diterima

Panitia Ujian Komprehensif

Indralaya, 1 Maret 2022

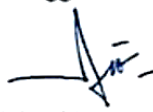
Ketua



Dr. Suhel, M.Si

NIP. 196610141992031003

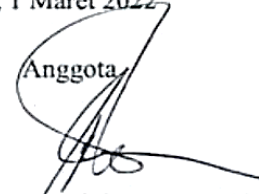
Anggota



Ariodillah Hidayat, S.E, M.Si

NIP. 197609112014091003

Anggota



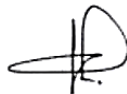
Ichsan Hamidi, S.H.I, M.Si

NIP. 199105012019031019

Mengetahui,

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan

**ASLI**  
JUR. EK. PEMBANGUNAN ..... 1-4-2022  
FAKULTAS EKONOMI UNSRI .....



Dr. Mukhlis, S.E, M.Si

NIP. 197304062010121001

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : M Adhitya Ramadhan

NIM : 01021281722068

Jurusan : Ekonomi Pembangunan

Bidang Kajian : Ekonomi Syariah

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi berjudul: Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Kurs, Jumlah Uang Beredar, Harga Minyak Dunia dan Harga Emas Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia dengan Metode *Error Correction Model*

Pembimbing : Dr. Suhel, M.Si

Anggota : Ariodillah Hidayat, S.E, M.Si

Tanggal Ujian : 13 Desember 2022

Adalah benar hasil karya 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 kesarjanaaan.

Palembang, 24 Maret 2022

Pembuat Pernyataan



M Adhitya Ramadhan

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi yang berjudul **Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Kurs, Jumlah Uang Beredar, Harga Minyak Dunia dan Harga Emas Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia dengan Metode *Error Correction Model***. Skripsi ini merupakan salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah mendukung serta membantu selama proses penyelesaian skripsi, semoga dapat memberikan manfaat bagi semua pihak. Penulis mohon maaf apabila penelitian ini banyak kekurangan, oleh sebab itu saya mengharapkan agar pembaca penelitian ini dapat memberikan saran serta kritik yang membangun bagi saya.

Palembang, 24 Maret 2022

Penulis



M Adhitya Ramadhan

NIM.01021281722068

## **UCAPAN TERIMA KASIH**

Selama penulisan dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat terselesaikan berkat bimbingan, dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah melimpahkan segala nikmat dan rahmat-Nya sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi saya. Rasa syukur saya ucapkan atas doa-doa yang telah dikabulkan-Nya.
2. Orang tua dan adik-adik saya yang telah memberikan dukungan, motivasi serta doa-doa sehingga penulis dapat menyelesaikan masa studi dan skripsi ini dengan baik dan lancar.
3. Bapak Dr. Mukhlis, S.E, M.Si dan Bapak Dr. Soekanto, S.E, M.Si selaku Ketua dan Sekretaris Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Dr. Suhel, M.Si dan Bapak Ariodillah Hidayat, S.E, M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi ini yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan pikirannya untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Ichsan Hamidi, S.H.I, M.Si selaku Dosen Penguji atas bimbingan, koreksi dan arahan yang diberikan.
6. Para Dosen di lingkungan Jurusan Ekonomi Pembangunan yang telah bersedia memberikan pemahaman materi saat menjalani proses perkuliahan.

7. Mba Iin selaku Administrator Jurusan Ekonomi Pembangunan yang telah membantu penulis dalam mengurus segala urusan administrasi dan kepentingan lainnya saat menjalani proses perkuliahan dan bimbingan.
8. Teman-teman saya yang telah memberikan dukungan dan menemani saya selama saya mengerjakan skripsi dengan baik dan lancar

Palembang, 24 Maret 2022



M Adhitya Ramadhan

NIM. 01021281722068

## ABSTRAK

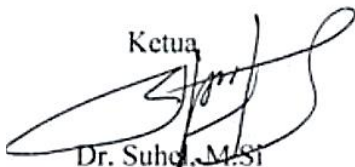
### **PENGARUH SERTIFIKAT BANK INDONESIA SYARIAH, KURS, JUMLAH UANG BEREDAR, HARGA MINYAK DUNIA DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA DENGAN METODE *ERROR CORRECTION MODEL***


Oleh:

**M Adhitya Ramadhan; Suhel; Ariodillah Hidayat**

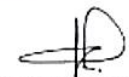
Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Kurs, Jumlah Uang Beredar, Harga Minyak Dunia dan Harga Emas Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia baik dalam jangka panjang maupun jangka pendek. Data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan data sekunder berupa data time series periode dari bulan Januari 2015 sampai Desember 2020 yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia, Bank Indonesia, Kementerian Perdagangan dan Website Investing. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan teknik *Error Correction Model*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka panjang Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Kurs, Jumlah Uang Beredar, Harga Minyak Dunia dan Harga Emas Dunia berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. Pada jangka pendek Kurs berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia sementara Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Jumlah Uang Beredar, Harga Minyak Dunia dan Harga Emas Dunia tidak berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.

**Kata Kunci:** *Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Kurs, Jumlah Uang Beredar, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia dan Indeks Saham Syariah Indonesia*

Ketua  
  
Dr. Suhel, M.Si  
NIP. 196610141992031003

Anggota  
  
Ariodillah Hidayat, S.E, M.Si  
NIP. 197609112014091003

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan

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



## ABSTRACT

### THE EFFECT OF BANK INDONESIA SHARIA CERTIFICATE, EXCHANGE RATE, MONEY SUPPLY, WORLD OIL PRICE AND WORLD GOLD PRICE ON INDONESIA SHARIA STOCK INDEX WITH *ERROR CORRECTION MODEL*

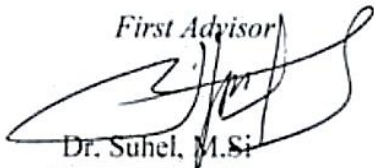
By:

**M Adhitya Ramadhan; Suhel; Ariodillah Hidayat**

This study aims to determine the effect of Bank Indonesia Sharia Certificates, Exchange Rates, Money Supply, World Oil Prices and World Gold Prices on the Indonesian Sharia Stock Index both in the long and short term. The data used in this study uses secondary data in the form of time series data for the period from January 2015 to December 2020 obtained from the Indonesia Stock Exchange, Bank Indonesia, Ministry of Trade and Website Investing. Data analysis technique in this study uses the *Error Correction Model*. The results of the study show that in the long term Bank Indonesia Sharia Certificates, Exchange Rate, Money Supply, World Oil Prices and World Gold Prices have a significant effect on the Indonesian Sharia Stock Index. In the short term, the exchange rate has a significant effect on the Indonesian Sharia Stock Index, while Bank Indonesia Sharia Certificates, Money Supply, World Oil Price and World Gold Price have no significant effect on the Indonesian Sharia Stock Index.

**Keywords:** *Bank Indonesia Sharia Certificate, Exchange Rate, Money Supply, World Oil Price, World Gold Price and Indonesian Sharia Stock Index*

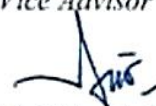
*First Advisor*



Dr. Suhel, M.Si

NIP. 196610141992031003

*Vice Advisor*



Ariodillah Hidayat, S.E., M.Si

NIP. 197609112014091003

*Acknowledge by,*

*Head of Development Economics Department*



Dr. Muklis, S.E., M.Si

NIP. 197304062010121001

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Nama : M Adhitya Ramadhan  
NIM : 01021281722068  
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 17 Desember 1999  
Alamat : Jln Torpedo Komp YPP No.72 RT  
09 RW 03 Kelurahan 20 Ilir D-II  
Kecamatan Kemuning Kota  
Palembang, Sumatera Selatan

No. Handphone : 08983066415  
Agama : Islam  
Jenis Kelamin : Laki-Laki  
Status : Belum Menikah  
Tinggi : 167 cm  
Berat Badan : 55 kg  
Email : adhityaramadhan720@gmail.com

### Riwayat Pendidikan:

2005-2011 : SD Kartika II-2  
2011-2014 : SMP Negeri 10 Palembang  
2014-2017 : SMA Negeri 15 Palembang  
2017-2022 : Jurusan Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi  
Universitas Sriwijaya

### Pengalaman Organisasi:

1. Staff Muda Dinas Adkesma BEM KM FE UNSRI 2019-2020
2. Staff Ahli Dinas Ekonomi dan Kreatif BEM KM FE UNSRI 2020-2021
3. Anggota Komunitas Olahraga FE UNSRI 2020-2021

### Pengalaman Magang:

1. Internship (Magang) Marketing Promosi di PT Nutrifood Indonesia Area Palembang
2. Kampus Mengajar Angkatan I (SDN 159 Palembang)

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>	<b>ii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
<b>BAB II STUDI KEPUSTAKAAN .....</b>	<b>8</b>
2.1. Landasan Teori .....	8
2.1.1. Investasi Syariah .....	8
2.1.2. Portofolio .....	9
2.1.3. Saham Syariah .....	10
2.1.4. Indeks Saham Syariah Indonesia .....	12
2.1.5. Sertifikat Bank Indonesia Syariah .....	12
2.1.6. Kurs.....	13
2.1.7. Jumlah Uang Beredar.....	16
2.1.8. Harga Minyak Dunia .....	17
2.1.9. Harga Emas Dunia .....	17
2.2. Penelitian Terdahulu.....	18
2.3. Kerangka Pikir.....	23
2.4. Hipotesis Penelitian .....	25

<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>26</b>
3.1. Ruang Lingkup Penelitian .....	26
3.2. Jenis dan Sumber Data .....	26
3.3. Teknik Analisis Data .....	26
3.3.1. Uji Stasioneritas .....	27
3.3.2. Uji Kointegrasi.....	27
3.3.3. Error Correction Model (ECM) .....	28
3.3.4. Uji Asumsi Klasik.....	29
3.3.5. Pengujian Hipotesis .....	31
3.4. Definisi Operasional Variabel .....	32
3.4.1. Indeks Saham Syariah Indonesia (Y).....	32
3.4.2. Sertifikat Bank Indonesia Syariah (X1).....	32
3.4.3. Kurs (X2) .....	33
3.4.4. Jumlah Uang Beredar (X3).....	33
3.4.5. Harga Minyak Dunia (X4).....	33
3.4.6. Harga Emas Dunia (X5) .....	33
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>35</b>
4.1. Gambaran Umum Penelitian .....	35
4.1.1. Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia .....	35
4.1.2. Perkembangan Tingkat Imbalan Sertifikat Bank Indonesia Syariah ...	36
4.1.3. Perkembangan Kurs .....	37
4.1.4. Perkembangan Jumlah Uang Beredar .....	38
4.1.5. Perkembangan Harga Minyak Dunia.....	39
4.1.6. Perkembangan Harga Emas Dunia .....	40
4.2. Hasil Penelitian.....	41
4.3. Interpretasi Hasil Penelitian .....	54
4.3.1. Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	54
4.3.2. Pengaruh Kurs terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	55
4.3.3. Pengaruh Jumlah Uang Beredar terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) .....	56
4.3.4. Pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) .....	57

4.3.5. Pengaruh Harga Emas Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	58
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>60</b>
5.1. Kesimpulan.....	60
5.2. Saran .....	60
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>62</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>66</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pertumbuhan Saham Syariah .....	2
Tabel 4.1 Hasil Pengujian Akar Unit pada tingkat Level .....	41
Tabel 4.2 Hasil Pengujian Akar Unit pada tingkat <i>First Difference</i> .....	42
Tabel 4.3 Hasil Uji Kointegrasi Johansen.....	43
Tabel 4.4 Persamaan Jangka Panjang .....	44
Tabel 4.5 Persamaan Jangka Pendek .....	45
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas menggunakan VIF.....	49
Tabel 4.7 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	49
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi .....	50
Tabel 4.9 Uji t Hasil Jangka Panjang .....	51
Tabel 4.10 Uji t Hasil Jangka Pendek .....	52
Tabel 4.11 Uji f Hasil Jangka Panjang dan Jangka Pendek .....	53
Tabel 4.12 Koefisien Determinasi Hasil Jangka Panjang dan Jangka Pendek .....	54

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Pergerakan ISSI periode 2015-2020 .....	3
Gambar 4.1 Pergerakan ISSI tahun 2015-2020.....	35
Gambar 4.2 Perkembangan Tingkat Imbalan SBIS tahun 2015-2020.....	36
Gambar 4.3 Perkembangan Kurs tahun 2015-2020 .....	37
Gambar 4.4 Perkembangan Jumlah Uang Beredar tahun 2015-2020 .....	38
Gambar 4.5 Perkembangan Harga Minyak Dunia tahun 2015-2020.....	39
Gambar 4.6 Perkembangan Harga Emas Dunia tahun 2015-2020 .....	40
Gambar 4.7 Hasil Uji Normalitas.....	48

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Salah satu upaya untuk meningkatkan pertumbuhan ekonomi yaitu dengan mengembangkan sektor investasi dengan menggunakan instrumen pasar modal yang dapat menjadi jembatan antara masyarakat yang kelebihan modal dengan yang membutuhkan modal (Triuspitorini, 2021). Hadirnya pasar modal berperan bagi pembangunan suatu negara dalam meningkatkan laju perekonomian, mendorong investasi, menciptakan lapangan kerja, mengurangi pengangguran di masyarakat dan dapat membantu mengurangi anggaran pembiayaan pembangunan pemerintah (Hidayat et al., 2021). Selain itu, pasar modal juga dapat mendukung sumber pembiayaan bagi dunia usaha sedangkan di sisi lain pasar modal merupakan sarana investasi bagi masyarakat (Bayumi et al., 2019).

Pada saat ini instrumen keuangan berbasis syariah telah berkembang di Indonesia seperti Bank Syariah, Pasar Modal Syariah dan Pasar Komoditi Syariah. Negara Indonesia dengan mayoritas penduduk Muslim merupakan pasar yang besar dalam mengembangkan industri keuangan syariah. Investasi syariah di pasar modal mempunyai peran untuk pengembangan industri keuangan syariah di Indonesia (Suciningtias dan Khoiroh, 2015). Menurut Fatwa DSN-MUI No.40 tahun 2003 menjelaskan pasar modal syariah dengan menjalankan operasionalnya khususnya untuk emiten dan efek yang di perdagangkan telah mengikuti prinsip syariah. Keberadaan pasar modal syariah dapat memberikan dampak bagi pertumbuhan pasar riil melalui investasi berbasis syariah.



Pasar modal syariah memiliki indeks tersendiri yaitu Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang menjadikan indeks utama untuk emiten yang masuk dalam kategori saham syariah dan daftar efek syariah. Munculnya ISSI melengkapi perkembangan pasar modal syariah. Saham syariah terus mengalami pertumbuhan dari tahun ke tahunnya. Hal tersebut dapat dilihat pada tabel 1.1 di bawah ini:

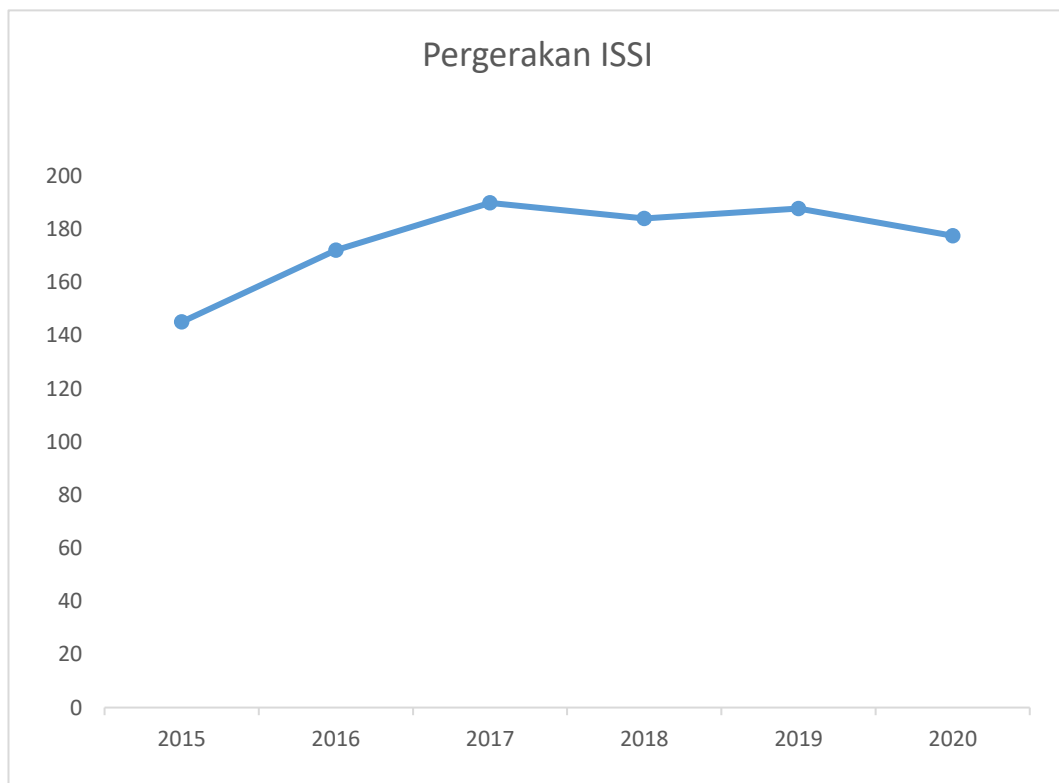
**Tabel 1.1**  
**Pertumbuhan Saham Syariah 2015-2020**

Tahun	Periode	Jumlah
2015	I	335
	II	335
2016	I	321
	II	345
2017	I	351
	II	375
2018	I	381
	II	407
2019	I	408
	II	435
2020	I	457
	II	436

*Sumber: Otoritas Jasa Keuangan*

Pada tabel 1.1 diatas merupakan perkembangan jumlah saham syariah dalam daftar efek syariah di Indonesia pada periode 2015 sampai dengan 2020. Setiap tahunnya jumlah saham syariah mengalami peningkatan yang memperlihatkan sejumlah emiten yang mendaftarkan efeknya di pasar modal syariah semakin tinggi. Pada daftar efek syariah tersebut saham-saham sudah melalui proses *screening* sehingga memenuhi kriteria efek syariah yang ditetapkan DSN-MUI.

Kehadiran Indeks Saham Syariah Indonesia dimaksudkan supaya memisahkan saham syariah dari saham biasa yang masuk dalam IHSG. Indeks Saham Syariah Indonesia dapat memberikan pilihan bagi investor yang ingin menanamkan modalnya untuk berinvestasi pada instrumen saham sesuai syariah, sehingga dalam hal ini investor terutama Muslim diharapkan menginvestasikan uangnya tidak salah tempat. Investor akan melihat pergerakan ISSI sebagai acuan dalam menanamkan modalnya di saham syariah. Pergerakan ISSI yang bergerak fluktuatif dari tiap tahunnya. Hal tersebut dapat dilihat pada gambar 1.1 di bawah ini:



**Gambar 1.1 Pergerakan ISSI periode 2015-2020**

*Sumber: Bursa Efek Indonesia*

Pada gambar 1.1 diatas pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dari tahun 2015 hingga 2020 mengalami fluktuatif. Pada tahun 2015 sampai 2017

pergerakan ISSI mengalami peningkatan. Pada tahun 2017 pergerakan ISSI sebesar 189,860 poin merupakan pergerakan ISSI yang tertinggi selama periode ini. Pada tahun berikutnya 2018 sampai 2020 pergerakan ISSI fluktuatif. Nilai ISSI pada tahun 2020 sebesar 177,483 poin merupakan yang terendah selama periode ini. Berbagai faktor yang menyebabkan pergerakan naik turunnya Indeks Saham Syariah Indonesia. Menurut Syahrir (1995) pergerakan indeks syariah dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor moneter dan makroekonomi diantaranya jumlah uang beredar, inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah, nilai tukar dan lain-lain. Alvia et al. (2021) menyatakan bahwa harga minyak dunia dan harga emas dunia juga merupakan faktor yang dapat mempengaruhi perekonomian Indonesia tidak hanya di bidang ekonomi namun juga di bidang investasi yang dapat mempengaruhi pasar modal di Indonesia .

Menurut fatwa DSN-MUI No.63 tahun 2007 Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) yaitu surat berharga rupiah berdasarkan prinsip syariah dalam jangka pendek yang diterbitkan oleh Bank Indonesia. SBIS merupakan instrumen investasi bagi bank syariah yang memiliki kelebihan dana. Dari penyaluran dana pada SBIS, bank syariah akan menerima imbalan SBIS yang mengacu pada tingkat diskonto. Ketika imbalan SBIS tinggi maka besar keuntungan akan diperoleh bank syariah sehingga mempengaruhi investor yang mengarah pada peningkatan investasi di pasar modal syariah. Hal ini menunjukkan kedua instrumen bersinergi positif untuk meningkatkan iklim investasi (Suciningtias dan Khoiroh, 2015).

Menurut Mankiw (2007) kurs antara dua negara yaitu harga mata uang yang digunakan penduduk untuk bertransaksi satu sama lain. Jika terjadi depresiasi kurs

rupiah terhadap USD menyebabkan nilai mata uang Dollar memiliki nilai yang lebih tinggi, hal ini akan merugikan bagi perusahaan yang menggunakan bahan baku impor karena akan menaikkan biaya produksi. Meningkatnya biaya produksi berdampak pada profitabilitas turun sehingga membuat investor enggan menanamkan modalnya bahkan akan menjual saham-sahamnya. Keadaan ini membuat turunnya harga saham serta indeks saham (Fathurrahman dan Widiastuti, 2021).

Jumlah uang beredar dapat menggambarkan keadaan ekonomi suatu negara. Situasi ekonomi ini kemudian dapat mempengaruhi tingkat investasi, karena pemegang modal akan terlebih dahulu menentukan situasi ekonomi sebelum memutuskan untuk berinvestasi di suatu negara (Zuhri, 2020). Apabila terjadi peningkatan pada jumlah uang beredar akan memicu daya beli masyarakat tinggi yang dapat meningkatkan pembiayaan bagi perusahaan sehingga dapat memperluas usaha dan meningkatkan kinerjanya. Peningkatan kinerja perusahaan akan menyebabkan investor beralih ke saham perusahaan yang dapat meningkatkan permintaan saham di pasar modal sehingga meningkatkan indeks saham (Kulsum dan Dalimunthe, 2021).

Harga minyak dunia dapat mempengaruhi perekonomian hingga pasar modal di suatu negara. Secara umum, kenaikan harga minyak dunia akan meningkatkan pendapatan dan keuntungan perusahaan yang bergerak di sektor pertambangan dan perminyakan. Hal ini dapat mendorong investor untuk menanamkan dananya pada sektor tersebut sehingga berdampak pada naiknya harga saham sehingga menaikkan indeks saham (Suciningtias dan Khoiroh, 2015).

Emas dipilih banyak orang sebagai pilihan bentuk investasi yang cenderung stabil dan nilainya meningkat. Pada saat naiknya harga emas investor lebih memilih berinvestasi emas dibandingkan pasar modal dikarenakan dengan risiko yang rendah, emas dapat menawarkan pengembalian yang baik saat harga naik. Pada saat banyak investor memindahkan investasinya ke emas, maka indeks saham akan turun (Adiningtyas, 2018).

Pentingnya perhatian terhadap kondisi ekonomi domestik maupun global yang mempengaruhi pergerakan ISSI sehingga dapat menjadi tolak ukur investor berinvestasi dengan tujuan untuk pengembangan industri keuangan syariah di Indonesia. Maka peneliti memfokuskan penelitian untuk mengetahui pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Kurs, Jumlah Uang Beredar, Harga Minyak Dunia dan Harga Emas Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.

## **1.2. Rumusan Masalah**

Bagaimana pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Kurs, Jumlah Uang Beredar, Harga Minyak Dunia dan Harga Emas Dunia dalam jangka pendek dan jangka panjang terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia?

## **1.3. Tujuan Penelitian**

Maksud dari tujuan penelitian yang dilakukan untuk mengetahui pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Kurs, Jumlah Uang Beredar, Harga Minyak Dunia dan Harga Emas Dunia dalam jangka pendek dan jangka panjang terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.

#### **1.4. Manfaat Penelitian**

1. Bagi Akademisi dan Peneliti untuk menambah pengetahuan, pengembangan keilmuan dan referensi penelitian yang berkaitan dengan pasar modal syariah khususnya pada ISSI.
2. Bagi Investor untuk menambah referensi dan pengambilan keputusan sebelum berinvestasi saham syariah yang dilihat dari kondisi ekonomi domestik maupun global yang mempengaruhi pergerakan ISSI.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adiningtyas, D. T. (2018). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Syariah (Studi Kasus Di Indonesia Dan Malaysia). *Jurnal Ekonomi Islam*, 9(2), 151–172.
- Alvia, N., Irdiana, S., & Irwanto, J. (2021). Faktor Makro Ekonomi Yang Mempengaruhi Pergerakan Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Progress Conference*, 4(1), 349–356.
- Andriyani, V., & Budiman, S. A. (2021). Pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Sakuntala*, 1(1).
- Ardana, Y. (2016). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah di Indonesia: Model ECM. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 6(1), 17–30.
- Ardana, Y., & Maya, S. (2019). Determinasi Faktor Fundamental Makroekonomi dan Indeks Harga Saham Syariah Internasional Terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Studi Islam*, 14(1), 1–15.
- Artiani, L. E., & Sari, C. U. P. (2019). Pengaruh Variabel Makro dan Harga Komoditas Tambang Terhadap Harga Saham Sektor Pertambangan di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Jurnal Ekonomika*, X(02), 1–10.
- Bayumi, M. R., Jaya, R. A., & Ikit. (2019). *Bank dan Investasi Syariah*. Penerbit Gava Media.
- Fajrin, S. S. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Muhamadiyah Surakarta.
- Fathimiyah, D. A., & Fianto, B. A. (2020). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi dan Dow Jones Islamic Market Index Terhadap Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Tahun 2012-2019. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(11), 2183.
- Fathurrahman, A., & Widiastuti, R. A. (2021). Determinan Indeks Saham Syariah Indonesia (Pendekatan *Error Correction Model*). *Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Perbankan Syariah*, 7(1), 179–194.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics*. Mc. Graw Hill Inc.
- Gustiana, Y. (2020). Pengaruh Inflasi, Jumlah Uang Beredar, Harga Emas Dunia dan Harga Minyak Dunia Terhadap Perkembangan Indeks Saham Syariah

Indonesia. Jurnal Akuntansi.

- Hidayat, A., Liliana, L., & Andaiyani, S. (2021). *Factors Affecting the Composite Stock Price Index during Covid-19 Pandemic Crisis*. *Journal of Economics and Policy*, 14(2), 333–344.
- Husnan, S. (2008). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. UPP STIM YKPN.
- Hutapea, G., Margareth, E., & Lukas, T. (2014). Analisis Pengaruh Kurs USD/IDR, Harga Minyak, Harga Emas Terhadap Return Saham periode 2007-2001. *Jurnal Ilmiah Buletin Ekonomi*, 18(2).
- Jogiyanto, H. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi Keenam)*. BPFE.
- 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(3), 246–260.
- Karim, A. A. (2017). *Ekonomi Makro Islami (Edisi Ketiga)*. PT Raja Grafindo Persada.
- Karnasih, N. (2017). Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar IDR/USD, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Harga Minyak Dunia Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia Periode Desember 2011 - November 2016. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Agama Islam. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Kulsum, U., & Dalimunthe, I. P. (2021). Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Jumlah Uang Beredar dan Inflasi Terhadap Indeks Saham Syariah (Studi Kasus Pada Saham yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2014-2018 ). *Jurnal Akuntansi*, 9(1).
- Kuncoro, M. (2013). *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Erlangga.
- Madura, J. (2008). *International Corporate Finance*. Thomson South Western.
- Mankiw, N. G. (2007). *Macroeconomics (Edition 6)*. Worth Publisher.
- Nevada, S., & Kusumaningtias, R. (2020). Determinan Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Bisnis Islam*, 6(2), 147–160.
- Nizar, M. (2012). Dampak Fluktuasi Harga Minyak Dunia terhadap Perekonomian Indonesia. *Buletin Ilmiah Litbang Perdagangan*, 6(2).
- Pardiansyah, E. (2017). Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam. *Jurnal Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis Dan Empiris*, 8.
- Rachmawati, M., & Laila, N. (2015). Faktor Makro Ekonomi Yang Mempengaruhi Pergerakan Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 2(11), 928.



- Rahardja, P., & Manurung, M. (2008). *Teori Ekonomi Makro, Suatu Pengantar* (Edisi ke-4). Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Rahmawati, F., & Baini, N. (2020). Dampak Variabel Makro Ekonomi Domestik dan Global Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode Mei 2011--Mei 2019. *Jurnal Studi Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 4(2), 190.
- Saputra, R., Litriani, E., & Akbar, D. A. (2017). Pengaruh BI Rate, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Jurnal I-Economic*, 3(1), 51–72.
- Saputra, S. A., Gloria, C. M., & Asnaini. (2021). Pengaruh Inflasi, Kurs Dan BI 7-Day Rate Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2015-2020. *Journal of Islamic Banking and Finance*, 5(1), 57–72.
- Solikin, & Suseno. (2002). *Uang: Pengertian, Penciptaan dan Peranannya dalam Perekonomian*. Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan (PPSK) Bank Indonesia.
- Suciningtias, S. A., & Khoiroh, R. (2015). Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Jurnal Unissula CBAM*, 2(1), 398–412.
- Sukirno, S. (2017). *Makroekonomi Teori Pengantar* (Edisi Keti). PT Raja Grafindo Persada.
- Sukmayadi, & Oktaviani, S. N. (2019). Pengaruh Inflasi dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Ilmiah Rumpun Ekonomi*, 10(1).
- Sunariyah. (2006). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. UPP STIM YKPN.
- Syahrir. (1995). *Analisis Bursa Efek*. PT Gramedia Pustaka Utama.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Kanisius.
- Tanzil, D. (2016). *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar dan Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia*. Skripsi. Fakultas Ekonomi. Universitas Sriwijaya.
- Triuspitorini, F. A. (2021). Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan BI-Rate Terhadap Harga Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Manajemen Perbankan Syariah*, 4(2), 47–56.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya* (Edisi 5). UPP STIM YKPN.
- Wulan, A. N. (2020). Analisis Pengaruh Indikator Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Syariah Di Indonesia Tahun 2011-2020. *Journal of Islamic Economics*, 4(2), 59–84.
- Yulianingrum, V. A. (2021). Pengaruh Jumlah Uang Beredar, Sertifikat Bank

Indonesia Syariah (SBIS) Dan Harga Minyak Dunia Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Dengan Nilai Tukar Rupiah Sebagai Variabel Moderasi Periode 2012-2020. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam. Institut Agama Islam Negeri Salatiga.

Zuhri, A. (2020). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Bi Rate Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Periode 2016-2018. E-Jra, 09(02), 1–13.