

**ANALISIS INTEGRASI INDEKS HARGA SAHAM SYARIAH
INDONESIA PADA PASAR MODAL SYARIAH
TURKEY, CHINA, DAN MALAYSIA**



Skripsi Oleh

DEKY CANDRA SAPUTRA

01021381823138

Ekonomi Pembangunan

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN KEBUDAYAAN RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2022**

LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF

ANALISIS INTEGRASI INDEKS HARGA SAHAM SYARIAH INDONESIA PADA PASAR MODAL SYARIAH TURKEY, CHINA, DAN MALAYSIA

Disusun oleh:

Nama : Dedy Candra Saputra
NIM : 01021381823138
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian : Ekonomi Syariah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

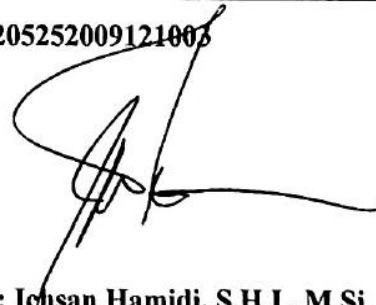
Dosen Pembimbing

Tanggal.....*23 Juni 2022*.....



Ketua : Dr. Ahmad Syathiri, S.E.I., M.S.I
NIP. 198205252009121003

Tanggal.....*30 Juni 2022*.....



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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS INTEGRASI INDEKS HARGA SAHAM SYARIAH INDONESIA PADA PASAR MODAL SYARIAH TURKEY, CHINA, DAN MALAYSIA


Disusun Oleh:

Nama : Dedy Candra Saputra
NIM : 01021381823138
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 22 Juli 2022 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 22 Juli 2022

Ketua,



(Dr. Ahmad Syathiri, S.E.I, M.Si)

NIP. 198205252009121003

Anggota,



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

NIP. 199105012019031019

Anggota,



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

NIP. 196610141992031003

Mengetahui,

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



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

NIP. 197304062010121001

ASLI

JUR. EK. PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

9-9-2022

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Deky Candra Saputra
NIM : 01021381823138
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

Analisis Integrasi Indeks Harga Saham Syariah Indonesia Pada Pasar Modal Syariah Turkey, China, Dan Malaysia.

Pembimbing:

Ketua : Dr. Ahmad Syathiri, S.E.I., M.Si
Anggota : Ichsan Hamidi, S.H.I., M.Si
Tanggal Ujian : 22 Juli 2022

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 sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaannya.

Indralaya, 15 Agustus 2022

Pembuat Pernyataan,



Deky Candra Saputra

NIM. 01021381823138

ASLI

JUR. EK. PEMBANGUNAN 9-9-2022
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagi kamu. Dan boleh jadi kamu mencintai sesuatu, padahal ia amat buruk bagi kamu. Allah Maha mengetahui sedangkan kamu tidak mengetahui.”

(QS. Al-Baqarah: 216)

“sebaik-baiknya kamu adalah orang yang belajar Al-Qur’an dan Yang mengajarkannya.”

(HR. Bukhari)

”التَّعَلُّمُ - الدُّعَاءُ - التَّوَكُّلُ - النَّجَاحُ فِي الإِمْتِحَانِ”

Belajar – Berdo’a – Bertawakal – Lulus Ujian

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- Allah SWT
- Kedua Orang Tua ku
- Kakakku
- Teman-temanku
- Keluarga Besarku
- Almamater

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis haturkan kehadiran Allah SWT atas berkah, rahmat dan hidayahnya yang senantiasa dilimpahkan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Integrasi Indeks Harga Saham Syariah Indonesia Pada Pasar Modal Syariah Turkey, China, Dan Malaysia” sebagai syarat untuk menyelesaikan program sarjana (S1) pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Universitas Sriwijaya. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa data yang diperoleh dari website resmi yaitu www.investing.com.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan penulis. Akhir kata penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Palembang, 15 Agustus 2022

Penulis,



Deky Candra Saputra

NIM. 01021381823138

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama proses penelitian dan penyusunan skripsi ini terdapat banyaknya kendala dan hambatan yang dihadapi oleh penulis. Hambatan dan kendala tersebut dapat teratasi berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak maka dari itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak **Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, MSCE** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak **Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., ME** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak **Dr. Azwardi, S.E., M.Si** selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu **Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak** selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak **Dr. Suhel, S.E., M.Si** selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan selaku Dosen Penguji Proposal Maupun Skripsi saya.
6. Bapak **Dr. Mukhlis, S.E., M.Si** selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan selaku Dosen Pembimbing Akademik saya.
7. Bapak **Dr. Sukanto, S.E., M.Si** selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Bapak **Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si** selaku Koordinator Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

9. Bapak **Dr. Ahmad Syathiri, S.E.I., M.Si** selaku selaku Dosen Pembimbing pertama yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan saya dalam penelitian dan penyusunan skripsi saya sehingga skripsi ini selesai.
10. Bapak **Ichsan Hamidi, S.H.I, M.Si** selaku Dosen Pembimbing kedua saya yang penuh perhatian dan kesabaran serta telah meluangkan waktu untuk memberikan masukan dan pendapat demi perbaikan dan penyempurnaan tulisan skripsi ini.
11. Seluruh Dosen Ekonomi Pembangunan yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepada saya.
12. Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang.
13. Diri saya sendiri yang selalu bangkit ketika dihadapkan rasa malas dan juga rasa ingin menyerah dalam melakukan penelitian dan penyusunan skripsi ini.
14. Kedua orang tua saya, Bapak **Syahrudin M Zen** dan Ibu **Nuraidah, S.pd** yang selalu memberikan dukungan. Terima kasih sudah menyayangi, mendukung dan menyemangati saya ketika saya mulai kehilangan semangat.
15. Kedua saudara saya, **Deny Abdul Jalil** dan **Dedy Danial Liansyah** yang selalu menyemangati dan mendukung saya.
16. Seluruh teman-teman Ekonomi Pembangunan Unsri 2018 yang telah memberikan bantuan, motivasi, dukungan, kritik dan saran selama masa perkuliahan yang ditempuh oleh penulis.

Palembang, 15 Agustus 2022
Penulis,



Deky Candra Saputra
NIM. 01021381823138

ABSTRAK

ANALISIS INTEGRASI INDEKS HARGA SAHAM SYARIAH INDONESIA PADA PASAR MODAL SYARIAH TURKEY, CHINA, DAN MALAYSIA

Oleh:

Deky Candra Saputra

Dinamika pasar modal syariah bukanlah kegiatan yang terisolasi dari aktivitas ekonomi yang berada di luar pasar modal. Peningkatan dan penurunan kinerja pasar modal syariah Indonesia (JKISSI) dipengaruhi oleh berbagai faktor, baik faktor internal maupun eksternal. Dari internal JKISSI dipengaruhi oleh variabel makroekonomi domestik, sedangkan dari eksternal kondisi ekonomi negara asing juga turut mempengaruhi pergerakan JKISSI. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan Indeks Saham Syariah Indonesia (JKISSI) dengan *Dow Jones Islamic Market Turkey Index (DJIMTR)*, *Dow Jones Islamic Market China/Hong Kong Titans 30 Index (DJCHK)*, dan *Dow Jones Islamic World Malaysia Titans 25 Index (DJMY25)*. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Vector Error Correction Model (VECM)*, dengan runtut waktu bulanan sejak Januari 2016 hingga Mei 2022. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek seluruh variabel independen tidak berpengaruh signifikan terhadap JKISSI. Sementara dalam jangka panjang, DJIMTR dan DJCHK memberikan pengaruh signifikan negative terhadap JKISSI. Sedangkan DJMY25 memberikan pengaruh signifikan positif terhadap JKISSI.

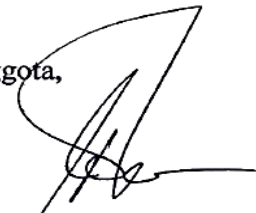
Kata Kunci: *Integrasi, Dow Jones Islamic Market (DJIM), Vector Error Correction Model (VECM)*

Ketua,



Dr. Ahmad Syathiri, S.E.I., M.Si
NIP. 198205252009121003

Anggota,



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

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



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

ABSTRACT

INTEGRATION ANALYSIS OF INDONESIAN SHARIA STOCK PRICE INDEX IN THE SHARIA CAPITAL MARKETS OF TURKEY, CHINA, AND MALAYSIA

By:

Deky Candra Saputra

The dynamics of the Islamic capital market are not isolated activities of economic activity outside the capital market. The increase and decrease in the performance of the Indonesian Islamic capital market (JKISSI) is influenced by various factors, both internal and external. Internally, JKISSI is influenced by domestic macroeconomic variables, Whereas externally, the economic conditions of other countries also influence the movement of JKISSI. This study aims to analyze the relationship between the Indonesian Sharia Stock Index (JKISSI) and the Dow Jones Islamic Market Turkey Index (DJIMTR), the Dow Jones Islamic Market China/Hong Kong Titans 30 Index (DJICHK), and the Dow Jones Islamic World Malaysia Titans 25 Index (DJMY25). The method used in this study is the Vector Error Correction Model (VECM), with a monthly time series from January 2016 to May 2022. The results show that in the short term all independent variables have no significant effect on JKISSI. Meanwhile, in the long term, DJIMTR and DJICHK have a significant negative influence on JKISSI. Meanwhile, DJMY25 has a significant positive effect on JKISSI.

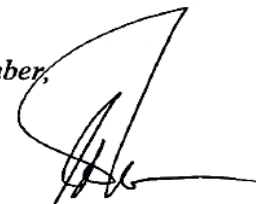
Keywords: Integration, Dow Jones Islamic Market (DJIM), Vector Error Correction Model (VECM)

Chairman,



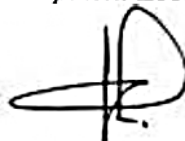
Dr. Ahmad Syathiri, S.E.I., M.Si
NIP. 198205252009121003

Member,



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

Knowing,
Head of Development Economic Program



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

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama : Dedy Candra Saputra
NIM : 01021381823138
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Mata Kuliah : Ekonomi Syariah
Judul Skripsi : Analisis Integrasi Indeks Harga Saham Syariah Indonesia Pada Pasar Modal Syariah Turkey, China, Dan Malaysia

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk di tempatkan pada lembar abstrak.

Ketua,



(Dr. Ahmad Syathiri, S.E.I., M.Si)
NIP. 198205252009121003

Indralaya, Agustus 2022

Anggota.



(Ihsan Hamidi, S.H.I., M.Si)
NIP. 199105012019031019

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



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

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Nama : Dedy Candra Saputra
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 09 Juni 1999
Agama : Islam
Alamat : RT 004 Desa Nagasari
Email : dekycandra1999@gmail.com

Pendidikan Formal

2005 – 2011 : SDN 05 Muara Kuang
2011 – 2014 : MTS Darul Iman
2014 – 2017 : MA Darul Iman
2018 – 2022 : S1 Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

Pendidikan Non Formal

Mengikuti Pelatihan Teknik Bela Diri Persaudaraan Setia Hati Terate Mulai Tahun 2012 – 2015

Pengalaman Organisasi

Anggota Kaderisasi Bagian Bahasa Pondok Pesantren Darul Iman 2014 -2015

Ketua Mudabbir dan Bagian Bahasa Pondok Pesantren Darul Iman 2015 -2016

Munazzamah Bagian Bahasa Pusat Pondok Pesantren Darul Iman 2016 – 2017

Anggota Devisi Pengkajian Asbabun Nuzul LDK Nadwah UNSRI 2019-2020

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	ii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II	9
TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1. Pasar Modal Syariah.....	9
2.1.1. Pengertian Pasar Modal Syariah	9
2.1.2. Dasar Hukum Pasar Modal Dalam Islam.....	11
2.1.3. Tugas dan Fungsi Pasar Modal Syariah.....	13
2.1.4. Transaksi Yang Dilarang Dalam Pasar Modal Syariah.....	14
2.1.5. Instrumen Pasar Modal Syariah	16
2.2. Indek Harga Saham Syariah	17
2.3. Investasi Dalam Islam	20

2.3.1.	Pengertian Investasi Dalam Islam.....	20
2.3.2.	Dasar Hukum Investasi Dalam Islam.....	21
2.3.3.	Aspek-Aspek Dan Prinsip Dalam Berinvestasi.....	23
2.3.4.	Pendapatan Investasi Syariah.....	25
2.4.	<i>Dow Jones Islamic Market (DJIM)</i>	26
2.5.	Integrasi Pasar Modal Syariah.....	29
2.6.	Penelitian Terdahulu.....	30
2.7.	Kerangka Pemikiran.....	36
2.8.	Hipotesis Penelitian.....	37
BAB III	.....	38
METODOLOGI PENELITIAN	.....	38
3.1.	Ruang Lingkup Penelitian.....	38
3.2.	Jenis dan Sumber Data.....	38
3.3.	Populasi dan Sampel.....	39
3.4.	Definisi Operasional Variabel.....	39
3.5.	Metode analisis data.....	41
3.5.1.	Statistika Deskriptif.....	41
3.5.2.	Uji Stasioneritas.....	43
3.5.3.	Uji Lag Optimal.....	44
3.5.4.	Uji Stabilitas VAR.....	45
3.5.5.	Uji Kointegrasi.....	46
3.5.6.	Uji Kausalitas Granger.....	47
3.5.7.	<i>Impulse Response Function (IRF)</i>	48
3.5.8.	<i>Forecast Error Variance Decomposition (FEVD)</i>	48
BAB IV	.....	49
HASIL DAN PEMBAHASAN	.....	49
4.1.	Deskripsi Variabel Penelitian.....	49
4.1.1.	Indeks Saham Syariah Indonesia (JKISSI).....	49
4.1.2.	<i>Dow Jones Islamic Market Turkey Index (DJIMTR)</i>	50
4.1.3.	<i>Dow Jones Islamic Market China/Hong Kong Titans 30 Index (DJCHK)</i>	51
4.1.4.	<i>Dow Jones Islamic World Malaysia Titans 25 Index (DJMY25)</i> ...	52

4.2.	Statistika Deskriptif	53
4.3.	Uji Stasioneritas	56
4.4.	Uji Lag Optimum	58
4.5.	Uji Stabilitas VAR.....	59
4.6.	Uji Kointegrasi	61
4.7.	Uji Kausalitas Granger	62
4.8.	Estimasi <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	64
4.9.	Uji <i>Impulse Response Function</i> (IRF).....	68
4.10.	Uji <i>Forecasting Error Variance Decomposition</i> (FEVD).....	70
4.11.	Pembahasan	73
4.11.1.	Hubungan Indeks Harga Saham Syariah Indonesia (JKISSI) dengan <i>Dow Jones Islamic Market Turkey Index</i> (DJIMTR), <i>Dow Jones Islamic Market China/Hong Kong Titans 30 Index</i> (DJCHK), <i>Dow Jones Islamic World Malaysia Titans 25 Index</i> (DJMY25).....	73
BAB V	.....	83
KESIMPULAN DAN SARAN	.....	83
5.1.	Kesimpulan.....	83
5.2.	Saran.....	84
DAFTAR PUSTAKA	.....	85
LAMPIRAN	.....	91

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Statistika Deskriptif Indeks Saham Syariah	54
Tabel 4.2 Hasil Uji Akar Unit Pada Level	57
Tabel 4.3 Hasil Uji Akar Unit Pada <i>First Difference</i>	58
Tabel 4.4 Hasil Uji Akar Uji Lag Optimal	59
Tabel 4.5 Hasil Uji Stabilitas VAR	60
Tabel 4.6 Hasil Uji Kointegrasi	61
Tabel 4.7 Hasil Uji Kausalitas Granger	63
Tabel 4.8 Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang	64
Tabel 4.9 Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek	66
Tabel 4.10 Hasil uji IRF dan uji Vefd DJIMTR, DJCHK, dan DJMY25.....	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Indeks Harga Saham Syariah Turkey, China dan Malaysia	3
Gambar 1.2 Indeks Harga Saham Syariah Indonesia	4
Gambar 4.1 Pola Pergerakan Indeks Harga Saham Syariah Indonesia.....	50
Gambar 4.2 Pola Pergerakan Nilai DJIMTR	51
Gambar 4.3 Pola Pergerakan Nilai DJICHK	52
Gambar 4.4 Pola Pergerakan Nilai DJMY25	53
Gambar 4.5 Hasil Uji <i>Impulse Response Function</i>	69
Gambar 4.6 Hasil Uji <i>Forecasting Error Variance Decomposition</i>	71

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Indeks Harga Saham Syariah	91
Lampiran 2 Statistika Deskriptif Indeks Saham Syariah	93
Lampiran 3 Hasil Uji Akar Unit Pada Level.....	93
Lampiran 4 Hasil Uji Lag Optimal	102
Lampiran 5 Hasil Uji Stabilitas VAR	103
Lampiran 6 Hasil Uji Kointegrasi	104
Lampiran 7 Hasil Uji Kausalitas Granger	106
Lampiran 8 Hasil Uji VECM	107
Lampiran 9 Hasil Uji <i>Impulse Response Function</i> (IRF).....	111
Lampiran 10 Hasil Uji <i>Forecasting Error Variance Decomposition</i> (VEVD)...	112

BAB I

PENDAHULUAN

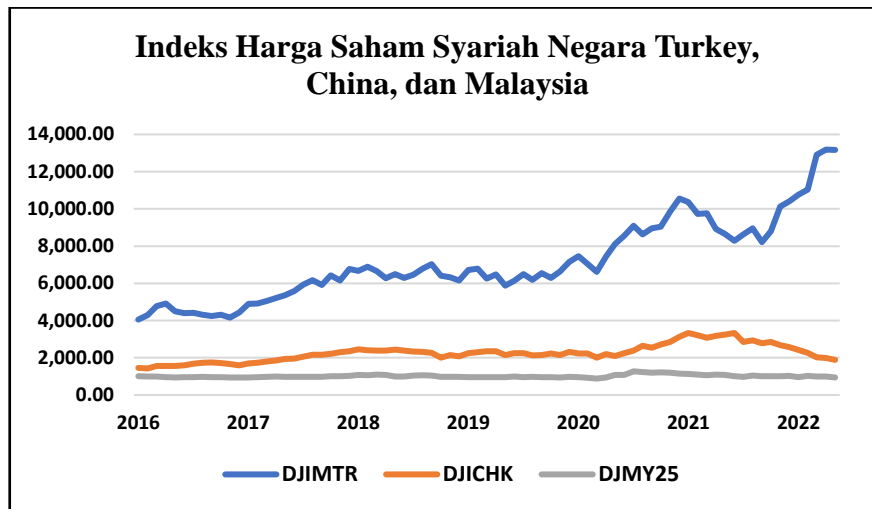
1.1. Latar Belakang

Perkembangan perekonomian disuatu negara pasti membutuhkan modal yang dapat diperoleh dari negeri itu sendiri ataupun modal yang diperoleh dari negeri lainya. Dunia saat ini mengalami globalisasi yang berpengaruh terhadap bidang Informasi dan Teknologi. Pergerakan arus globalisasi ini mengakibatkan terjadinya integrase pada pasar dunia yang dimana sebuah negara tidak bisa menghindari pengaruh dalam perubahan ekonomi di negara lainnya. Dalam sebuah pengamatan ilmu ekonomi, globalisasi merupakan proses pengintegrasian ekonomi setiap bangsa-bangsa kedalam sistem perekonomian dunia. Dengan demikian memberikan peluang investor untuk dapat memilih dalam hal investasi dipasar modal yang lebih produktif guna memperoleh laba yang lebih besar (Salihin, 2019).

Pasar modal merupakan sebuah alat dan wadah dalam menggerakan laju perkembangan perekonomian disuatu negara, pembentukan dana dan pengumpulan dana jangka panjang yang dibentuk dalam pasar modal ini guna meningkatkan ikut serta masyarakat dalam penggerakan dana dengan upaya mendorong pembiayaan pertumbuhan pembangunan nasional. Pasar modal juga merupakan sebuah representasi dalam menilai produktifitas perusahaan disuatu negara, karena rata-rata perusahaan terwakili oleh pasar modal. Peningkatan (bullish) dan penurunan (bearish) dalam pasar modal dapat dilihat dengan naik turunnya harga saham yang tercermin dalam pergerakan indeks harga sahamnya (Nur Wulan, 2020).

Fungsi dan peran pasar modal di Indonesia sangatlah penting dalam menunjang perkembangan perekonomian dan memberikan manfaat bagi kegiatan bisnis masyarakat, dimana Indonesia merupakan negara dengan posisi pertama yang memiliki penduduk yang mayoritasnya adalah muslim. Pada tahun 2010 tercatat 209,1 juta jiwa lebih penduduk Indonesia adalah muslim. India diposisi kedua dengan jumlah 176,2 juta jiwa, disusul oleh Pakistan dan Bangladesh yang menempati urutan ketiga dan keempat (Rifai et al., 2022). Dengan demikian, memiliki potensi besar untuk mempengaruhi laju pertumbuhan pasar modal syariah yang berada di Indonesia. Keberadaannya memberikan minat untuk para investor dari negara Islam lainnya untuk berinvestasi di Indonesia. Hal ini, berpengaruh pada bertambahnya dana bagi perusahaan guna untuk menambah produksi dan penyerapan tenaga kerja, sehingga pasar modal syariah dapat membawa keberkahan untuk semua penduduk.

Kemunculan index saham syariah yaitu *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIMI) dimulai pada februari 1999. *Dow Jones Islamic Market* dibentuk dengan tujuan mengukur kinerja dunia terhadap ekuitas global. Dengan adanya DJIMI ini, diharapkan dapat mempercepat pertumbuhan dan perkembangan pasar modal syariah di seluruh dunia, sehingga tren indeksnya semakin meningkat pada 2016-2022, dengan adanya kemunculan lembaga ini juga dapat menimbulkan pengaruh pertumbuhan terhadap investasi di beberapa negara baik itu negara Indonesia, Turkey dan Malaysia yang mayoritas penduduknya adalah Muslim maupun Negara China yang mayoritas penduduknya adalah Non Muslim (Ardana, 2017).

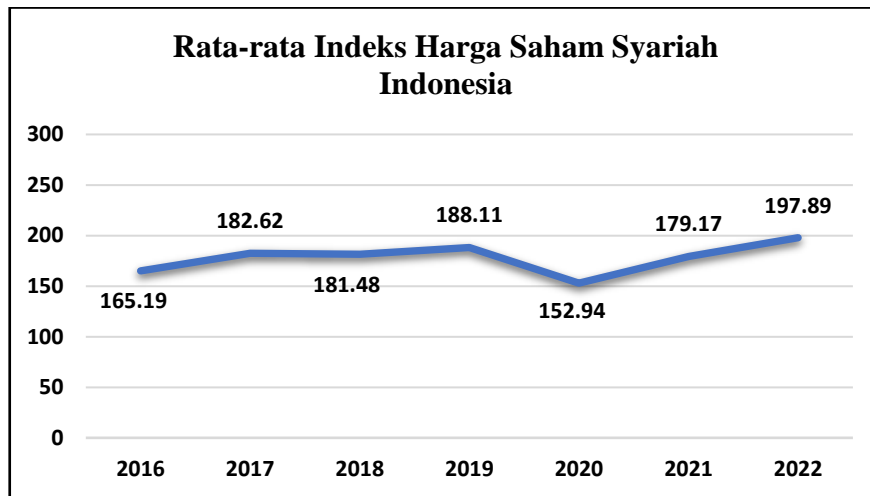


Sumber : data diolah dari website Investing.com

Gambar 1.1

**Indeks Harga Saham Syariah dari Negara Turkey, China dan Malaysia
Periode Januari 2016 - Mei 2022**

Gambar diatas terdiri dari tiga negara mulai Januari 2016 – Mei 2022, adapun indeks harga saham syariah paling tinggi dimiliki oleh DJIMTR (Turkey) diikuti oleh DJICHK (China) dan DJMY25 (Malaysia). Maka dapat disimpulkan bahwa Negara turkey merupakan negara yang memiliki Indeks harga saham syariah terbesar didunia. Pada bulan April 2022 nilai indeks harga sahamnya mencapai 13,185.05 sedangkan China sebesar 1,990.84 dan Malaysia sebesar 995.38, dikarnakan Turkey merupakan salah satu Negara yang memiliki mayoritas penduduknya adalah Muslim. Menurut Fatma (2019) Turkey merupakan negara sekuler dengan memiliki berbagai macam agama, pada tahun 2017 jumlah penduduk Turkey adalah 79.815.000 jiwa, dengan mayoritasnya menganut agama islam sebesar 82% dari keseluruhan populasi, 2% beragama Kristen, 7% tidak beragama dan 2% beragama lain.



Sumber : data diolah dari website Investing.com

Gambar 1.2

Indeks Harga Saham Syariah Indonesia Periode Januari 2016 – Mei 2022

Gambar diatas menunjukkan indek rata-rata harga ISSI dimulai sejak 2016-2022. ISSI memiliki tren yang searah dengan indeks *Dow Jones Islamic Market* (DJIM) dari Turkey, China dan Malaysia. Namun, nilainya jauh berada di bawah indeks negara-negara tersebut, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) terjadi penurunan signifikan, sebuah akibat dari pandemi Covid-19 karena penurunan kinerja perekonomian nasional. Ini merupakan suatu permasalahan yang cukup besar sebab negara Indonesia dikenal negara yang jumlah penduduk muslim terbesar didunia. Sementara China yang jumlah penduduk muslimnya sedikit dengan total penduduk terpadat didunia mempunyai harga saham syariahnya yang lebih tinggi dari pada negara Indonesia. Dengan demikian peneliti mempunyai ketertarikan untuk meneliti hubungan antara keempat negara ini.

Arus perkembangan dalam kemajuan teknologi yang semakin canggih dan informasi yang mudah didapat sangat berdampak pada perubahan makro ekonomi di negara maju begitu pesat pada perubahan ekonomi global, yang diutamakan ialah

perubahan investasi dipasar modal. Indonesia merupakan sebuah negara dari beberapa negara yang termasuk dalam group of twenty, pada perkembangan pasar modalnya dipengaruhi oleh pasar modal dunia. Indeks Saham Syariah Indonesia pada pertumbuhannya dipengaruhi faktor internal dan eksternal perusahaan (Soeharjoto & Inviah, 2021).

Indonesia dan Turkey merupakan dua negara yang mempunyai jumlah penduduk beragama muslim terbesar didunia sehingga memiliki potensi untuk saling mempengaruhi satu sama lain. Indonesia dan Turki juga termasuk kedalam organisasi kerja sama islam atau organisasi konsferensi islam (OKI), yang didirikan pada 25 september 1969 terdiri dari 57 negara anggota (Vebriadi & Nugroho, 2020). Turkey juga sebagai negara yang memiliki Indeks Saham Syariah terbesar didunia sebesar 7.230,17, maka dengan demikian *Dow Jones Islamic Turkey index* (DJIMTR) memungkinkan memiliki hubungan dengan Indeks Saham Syariah Indonesia.

China merupakan sebuah negara maju dikawasan Asia yang menjadi salah satu negara yang berinvestasi di Indonesia dan menjadi negara pemilik investasi terbesar ketiga setelah Singapore dan Japan. China juga salah satu negara yang perdagangannya dalam perekonomian terbaik didunia, peningkatan dalam hal ekspor-impor berbasis syariah yang menjadikannya sebuah negara yang sangat memberikan pengaruh terhadap keuangan Islam termasuk Indonesia. Dengan adanya sebuah perjanjian yang dilakukan oleh komunitas masyarakat kawasan negara-negara ASEAN dengan negara China dalam pembentukan komunitas

perdagangan bebas, didebut dengan ACFTA (*ASEAN China Free Trade Area*) (Sella et al., 2021).

Malaysia dan Indonesia merupakan negara tetangga yang tergabung dalam negara ASEAN dan pastinya kedua negara ini memiliki penduduk yang mayoritasnya adalah muslim. Keduanya memiliki perjanjian bilateral antara Bursa Efek Indonesia dengan Bursa Malaysia terkait tentang perdagangan oleh beberapa industry serta produk-produk syariah sehingga memeberikan peluang bagi investor Indonesia untuk berpartisipasi dalam perdagangan saham di Malaysia. Kurniawan et al., (2019) dalam penelitiannya menemukan bahwa DJMY25 memiliki pengaruh yang positif serta signifikan kepada ISSI. Dengan demikian apabila ada peningkatan DJMY25 maka akan diikuti dengan meningkatnya ISSI.

Indonesia merupakan sebagian dari beberapa negara yang dapat terintegrasi dengan negara lainya, dengan hal tersebut Indonesia merasakan serta medapatkan dampak dari integrasi tersebut yang terjadi dipasar modal luar negeri. Karena Indonesia merupakan bagian dari pasar modal dunia, sehingga perkembangan indeks saham Indonesia dapat dipengaruhi kondisi makro ekonomi dan kinerja keuangan perusahaan, juga mengikuti tren fluktuasi dari pergerakan indeks saham dunia terutama Negara Turkey, China dan Malaysia. Kemudian berdampak terhadap para investor muslim yang berinvestasi di pasar modal syariah baik dari dalam negeri maupun luar negeri. Meskipun sudah berinvestasi dengan saham yang termasuk kategori memenuhi unsur syariah, tetap saja tidak lepas dari perkembangan pasar modal dunia dan perkembangan ekonomi global (Widowati & Feriyanto, 2018).

Berdasarkan uraian yang telah dipaparkan , penulis bermaksud melakukan penelitian dengan judul “**Analisis Integrasi Indeks Harga Saham Syariah Indonesia Pada Pasar Modal Syariah Turkey, China, Dan Malaysia**”.

1.2. Rumusan Masalah

Rumusan masalah ini peneliti ambil dari latar belakang yang presentasikan diatas, sehingga inti dari permasalahannya adalah apakah DJIMI pada pasar modal syariah Turkey, China, dan Malaysia memiliki hubungan yang signifikan terhadap Indek Saham Syariah Indonesia. Maka untuk mempermudah dalam pemahamannya peneliti membaginya dalam beberapa pertanyaan yaitu :

1. Bagaimana integrase harga Indeks Saham Syariah Indonesia (JKISSI) dengan *Dow Jones Islamic Market Turkey Index (DJIMTR)*, *dengan Dow Jones Islamic Market China/Hong Kong Titans 30 (DJICHK)*, dan *Dow Jones Islamic World Malaysia Titans 25 (DJMY25)*.

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan yang telah dirumuskan di atas, sehingga tujuan penulisan penelitian adalah :

1. Untuk mengetahui hubungan antara Indeks Saham Syariah Indonesia (JKISSI) dengan *Dow Jones Islamic Market Turkey Index (DJIMTR)*, *dengan Dow Jones Islamic Market China/Hong Kong Titans 30 (DJICHK)*, dan *Dow Jones Islamic World Malaysia Titans 25 (DJMY25)*

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini terbagi menjadi dua yaitu :

1. Manfaat Akademis

Secara akademisi manfaat yang diharapkan berdasarkan penelitian ini bisa dijadikan sumber-sumber serta referensi untuk para akademisi dalam penelitian terkait pengetahuan pasar modal syariah, dan memperbanyak wawasan pengetahuan khususnya pada bidang ilmu ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan. Dan diharapkan bisa menjadi sumber bacaan bagi para akademis tentang Integrasi Indeks Saham Syariah Indonesia, Turkey, China, dan Malaysia.

2. Manfaat Praktis

Secara praktisi hasilnya bisa memberikan informasi yg akurat tentang hubungan Indeks Saham Syariah Turkey, China, dan Malaysia terhadap Index Saham Syariah Indonesia. Dan untuk seluruh orang berinvestasi (Investor) dapat mengetahui informasi investasi yang yang menguntungkan baik dinegeri sendiri ataupun negeri lain terutama di Indonesia, Turkey, China, dan Malaysia.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Abdi, A. R., & Razak, M. (2021). *Pasar Modal Syariah Tinjauan Teori Dan Aspek Hukum* (A. Firman, M. Hidayat, & M. Hamzah (eds.)). Nobel Press.
- Ainanur, Y. R., & Pertiwi, T. K. (2021). Indeks Dow Jones, Nikkei225, Inflasi Dan Volume Perdagangan: Analisis Pengaruh Terhadap Ihsg. *Ecobisma (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen)*, 8(2), 113–132.
<https://doi.org/10.36987/ecobi.v8i2.2166>
- Antar, M., & Alahouel, F. (2020). Co-movements and diversification opportunities among Dow Jones Islamic indexes. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 13(1), 94–115.
<https://doi.org/10.1108/IMEFM-04-2018-0137>
- Ardana, Y. (2017). Co-Integration Dan Contagion Effect Antara Indeks Saham Syariah Di Beberapa Negara Dan Jakarta Islamic Index (Jii) Pada Periode Krisis Yunani. *Jurnal Manajemen Magister Darmajaya*, 3(02), 224–260.
<https://jurnal.darmajaya.ac.id/index.php/jmmd/article/view/995>
- Awaluddin. (2016). Pasar Modal Syariah : Analisis Penawaran Efek Syariah Di Bursa Efek Indonesia. *Maqdis : Jurnal Kajian Ekonomi Islam*, 1(2), 137–150.
<http://journal.febi.uinib.ac.id/index.php/maqdis/article/view/42>
- Bayram, K., & Abdullah Othman, A. H. (2019). Islamic Versus Conventional Stock Market Indices Performance: Empirical Evidence from Turkey. *Iqtishadia*,

12(1), 74. <https://doi.org/10.21043/iqtishadia.v12i1.4631>

Chotib, E., & Huda, N. (2020). Analisis Pengaruh Variabel Ekonomi Makro terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2016 - 2019. *JEBA (Journal of Economics and Business Aseanomics)*, 4(1), 1–20. <https://doi.org/10.33476/j.e.b.a.v4i1.1235>

Ersabathari, R. V., & Muharam, H. (2017). *Integrasi Pasar Modal Asean 6 Periode Tahun 2007-2016*. 6, 1–15.

Fatma, Y. (2019). Batasan Usia Perkawinan Dalam Hukum Keluarga Islam (Perbandingan Antar Negara Muslim: Turki, Pakistan, Maroko dan Indonesia). *JURIS (Jurnal Ilmiah Syariah)*, 18(2), 117. <https://doi.org/10.31958/juris.v18i2.1670>

Fauzan, M., & Suhendro, D. (2018). Peran Pasar Modal Syariah Dalam Mendorong Laju Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 5(1), 33–44. <http://jurnal.uinsu.ac.id/>

Firdauz, M. (2011). *Aplikasi Ekonometrika Untuk Data Panel dan Time Series*. IPB press.

Gunawan, D., & Cahyadi, W. (2019). *Integrasi Pasar Saham Indonesia Dengan Pasar Saham Asia*. 1(2), 145–154.

Hanafiah, Sutedja, A., & Ahmaddien, I. (2020). *Pengantar Statistika* (E. Jaelani (ed.); Pertama). WIDINA BHAKTI PERSADA BANDUNG.

Herry, A. (2021). *Pengantar Pasar Modal Syariah* (T. IPS (ed.); 1st ed.). Yrama

Widya.

Ikit, Alfit Jaya, R., & Rahman Bayumi, M. (2019). *Bank dan Investasi Syariah* (Artiyanto (ed.)). Penerbit Gava Media.

Jaya, I. (2019). *Penerapan Statistik Untuk Penelitian Pendidikan* (Suwito (ed.); Pertama). PRENADAMEDIA GROUP.

Kurniawan, A., Alia, F., & Apriyani, M. (2019). Pengaruh Dow Jones Islamic World Malaysia Index Dan Dow Jones Islamic Market Japan Index Terhadap Indeks Sahamsyariah Indonesia (Periode Januari 2013- Desember 2017). *FINANSIA: Jurnal Akuntansi Dan Perbankan Syariah*, 2(01), 102. <https://doi.org/10.32332/finansia.v2i01.1543>

Murtini, U., & Hardiyanto, P. (2022). Kointegrasi Ihsg, Kurs, Suku Bunga Sbi Dan Kredit Investasi Saat Pandemi Covid-19. *Jurnal Riset Akuntansi Dan ...*, 18(1), 57–70. <http://e-journalfb.ukdw.ac.id/index.php/jrak/article/view/413%0Ahttp://e-journalfb.ukdw.ac.id/index.php/jrak/article/download/413/392>

Nur Wulan, A. (2020). Analisis Pengaruh Indikator Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Syariah di Indonesia Tahun 2011-2020. *Syi`ar Iqtishadi : Journal of Islamic Economics, Finance and Banking*, 4(2), 59. <https://doi.org/10.35448/jiec.v4i2.9844>

Oktaviani, R. F. (2017). Index Harga Saham Islamic Internasional terhadap Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ekonomika Dan Manajemen*, 6(1), 1–15. <https://journal.budiluhur.ac.id/index.php/ema/article/view/334>

- Pardiansyah, E. (2017). Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, 8(2), 337–373. <https://doi.org/10.21580/economica.2017.8.2.1920>
- Prianto, M. S., & Darwanto. (2021). Pengaruh Dow Jones Islamic Market Index (DJIMI) Di Beberapa Negara Terhadap Pergerakan Jakarta Islamic Index (JII). *Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 12(1).
- Puspitasari, A., Siregar, H., & Andati, T. (2015). Analisis Integrasi Bursa Saham ASEAN 5 (Analysis of Stock Exchange Integration of ASEAN 5). *Jurnal Ekonomi Dan Kebijakan Pembangunan*, 4(2), 187–204. <https://journal.ipb.ac.id/index.php/jekp/article/download/19807/13673>
- Rahayu, E., Yundari, & Martha, S. (2021). Analisis Tingkat Inflasi dan BI Rate Menggunakan Vector Error Correction Model. 10(1), 51–60.
- Rifai, M., Prihantoro, K., & Suwarno, P. (2022). E-Commerce Berbasis Penduduk Muslim Sebagai Pendorong Ekonomi Kerakyatan. *Kajian Ekonomi Dan Kebijakan Publik*, 7(1). <https://journal.pancabudi.ac.id/index.php/jepa/article/view/4006>
- Sakinah. (2014). *Investasi dalam islam*. 1(2).
- Salihin, A. (2019). Pengaruh”Dow Jones Islamic Market Indeks,”Dow Jones Islamic Market Indeks China,”Dan Indeks Harga Saham Gabungan Terhadap Jakarta Islamic Indeks Priode 2014-2018. *Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 10(2).

- Santosa, B. (2013). Integrasi Pasar Modal Kawasan Cina - Asean. *Jurnal Ekonomi Pembangunan: Kajian Masalah Ekonomi Dan Pembangunan*, 14(1), 78.
<https://doi.org/10.23917/jep.v14i1.162>
- Sella, N. P., Zuliansyah, A., & Nurmalia, G. (2021). *Integrasi Indeks Harga Saham Syariah Indonesia Pada Pasar Modal Syariah Di India, Japan, Malaysia, China Menggunakan Metode Vector Error Correction Model (VECM)*. 2(1), 36–55.
- Sinulingga, M. A., Maruddani, D. A. I., & Hoyyi, A. (2020). Vector Autoregressive Stability Condition Check Untuk Pemodelan Dan Prediksi Sumber Penerimaan Pabean Belawan. *Jurnal Gaussian*, 9(2), 193–203.
<https://doi.org/10.14710/j.gauss.v9i2.27821>
- Soeharjoto, & Inviah. (2021). Integrasi Dow Jones Islamic Market-5 Dengan Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(03), 1270–1277.
<http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jei/article/view/3469>
- Tiwang, R. A., Karamoy, H., Maramis, J. B., Sam, U., & Manado, R. (2020). *Analisis Integrasi Pasar Modal Indonesia Dengan Pasar Modal Global (NYSE, SSE, LSE, DAN PSE)*. 7(3), 657–684.
- Vebridi, K., & Nugroho, M. R. (2020). Determinan Investasi Negara Amerika Serikat Ke Negara Anggota Organisasi Kerjasama Islam Tahun 1991-2016. *EkBis: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 2(2), 114.
<https://doi.org/10.14421/ekbis.2018.2.2.1114>
- Wicaksono, J. W. (2018). Pengklasifikasian Saham Syariah Berdasarkan Tipe

Investor di Jakarta Islamic Index (JII). *E-Jurnal.Stail.Ac.Id*, 2, 21–66. <http://e-jurnal.stail.ac.id/index.php/dinar/article/view/126>

Widowati, N. D. (Universitas I. I., & Feriyanto, N. (Universitas I. I. (2018). *Peran Pasar Modal Syariah Dalam Mendorong Laju Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia*. 2018-10-29, 1–14. <https://dspace.uui.ac.id/handle/123456789/11724>

Windasari, W. (2018). Pendekatan Analisis Vector Auto Regression (Var) Dalam Hubungan Harga Saham Sektor Infrastruktur Dan Manufaktur. *AdMathEdu : Jurnal Ilmiah Pendidikan Matematika, Ilmu Matematika Dan Matematika Terapan*, 8(1), 105. <https://doi.org/10.12928/admathedu.v8i1.11124>