

TESIS

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI TERHADAP
INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



Oleh:

Masita Bareut

Nim : 8112192015MM

KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN PERUSAHAAN

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA
KUPANG
2022**

TESIS

ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh
Gelar Magister Manajemen

Oleh

Nama : Masita Bareut
NIM : 8112192015MM

Telah Disetujui Oleh

Pembimbing Utama,

Pembimbing Anggota,

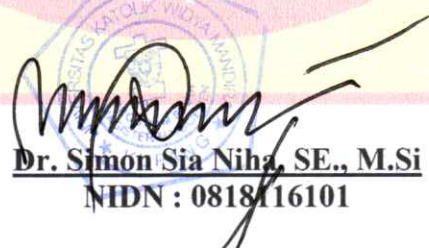

Dr. Stanis Man, SE., M.Si


Jou Sewa Adrianus, SE., MM

Kupang, Juni 2022

Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandira

Ketua Program Studi,


Dr. Simon Sia Niha, SE., M.Si
NIDN : 0818116101

TESIS

ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Disiapkan dan disusun oleh :

Nama : Masita Bareut
NIM : 8112192015MM

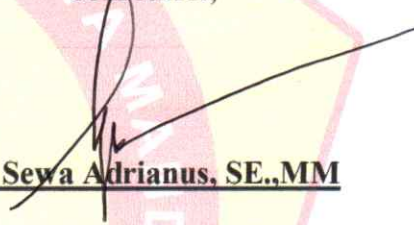
Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pada Tanggal 30 Juni 2022
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Dewan Penguji :

Ketua,

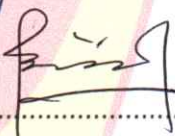
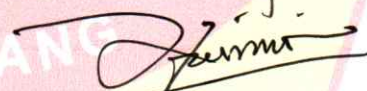
Sekretaris,


Dr. Stanis Man, SE., M.Si


Jou Sewa Adrianus, SE., MM

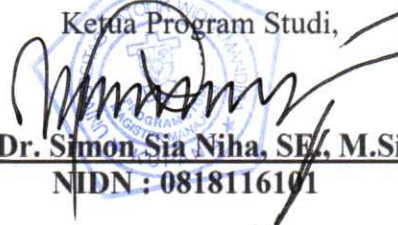
Anggota :

1. Dr. Yolinda Yanti Sonbay, SE., M.Sc

2. Rere Paulina Bibiana, SE., M.Si

3. Dr. Stanis Man, SE., M.Si


Kupang, Juni 2022

Ketua Program Studi,


Dr. Simon Sia Niha, SE., M.Si
NIDN : 0818116101

SERTIFIKASI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Masita Bareut

NIM : 8112192015MM

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan Perusahaan

Judul : Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa tesis yang saya ajukan ini adalah benar-benar hasil karya saya sendiri, dan belum pernah disampaikan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Universitas Katolik Widya Mandira Kupang ataupun pada Universitas lainnya. Tesis ini adalah milik saya, karena itu kebenarannya menjadi tanggung jawab saya.

Demikian pernyataan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Kupang, Juni 2022

Penulis,

Masita Bareut

MOTTO

***LAKUKANLAH SEKARANG. TERKADANG “NANTI” BISA
JADI “TAK PERNAH”***

PERSEMBAHAN:

Alhamdulillah Puji Syukur saya Panjatkan kepada Allah SWT

Dengan bangga penulis mempersembahkan tesis kepada:

1. Ayah Handa tercinta Farham Bareut dan Ibunda tercinta Siti Maryam Abdullah Raba (Almarhumah)
2. Suami Syukri Djafar dan anak-anakku tercinta Muhammad Djafar dan Abizar alfarizi
3. Kepada saudara, sahabat, dan teman-teman yang tidak bisa disebutkan semuanya
4. Kepada Almamater tercinta dan seluruh bagian dari Civitas Akademika Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

ABSTRACT

The Thesis of Masita Bareut NIM: 8112192015MM; **“Analysis of macroeconomic variables' effects on the Indonesia Syariah Share Index at the Indonesian Stock Exchange. Supervised”** by: Dr. Stanis Man, SE., M.Si and Jou Sewa Adrianus, SE.,MM

This study aims to examine how the Indonesian Syariah Share Index (ISSI) on the Indonesia Stock Exchange is affected by Inflation, IDR/USD Exchange Rate, BI Interest Rate, Money Supply, World Oil Prices, Bank Indonesia Syariah Certificates, World Gold Prices. The study is carried out from 2015 to 2020. The secondary quantitative data are used in this study. They are ISSI monthly data and inflation variable, IDR/USD Exchange Rate, BI Interest Rate, Money Supply, World Oil Prices, Bank Indonesia Sharia Certificates (SBIS), Prices World Gold. This study used is descriptive analysis and inferential analysis.

The results show that partially, inflation has a negative and insignificant effect on the Indonesian Sharia Share Index (ISSI). The Indonesian Sharia Share Index is significantly and negatively impacted by the World Gold Prices and the IDR/USD Exchange Rate. The Indonesian Sharia Share Index is negatively and insignificantly impacted by the BI Interest Rate. The Indonesian Sharia Share Index is positively and significantly impacted by the Money Supply and World Oil Prices. The Indonesian Syariah Share Index is positively and insignificantly impacted by Bank Indonesia Syariah Certificates. The coefficient of determination test (R^2) shows that the Adjusted R Square is 70.5%, it means that the independent variables (Inflation variable, IDR/USD Exchange Rate, BI Interest Rate, Money Supply, World Oil Prices, Bank Indonesia Syariah Certificate (SBIS), World Gold Price) in explaining the dependent variable, (Indonesia Syariah Share Index) from 2015 to 2020 is 70.5%, and the 29.5% is influenced by the other factors which are not examined in this study.

Suggestion for investors to consider macro variables that affect the Indonesian Sharia Stock Index as well as other factors before and when investing in sharia category stocks such as profitability, cash flow, liquidity, and company growth variables.

Keywords: Indonesian Sharia Share Index (ISSI), Inflation, IDR/USD Exchange Rate, BI Interest Rate, Money Supply, World Oil Prices, Bank Indonesia Syariah Certificates (SBIS), World Gold Prices.

ABSTRAK

Tesis dari Masita Bareut NIM: 8112192015MM; dengan judul “**ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**” Dibimbing oleh: Dr. Stanis Man, SE.,M.Si dan Jou Sewa Adrianus, SE.,MM

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Inflasi, Nilai Tukar IDR/USD, Suku Bunga BI, Jumlah Uang Beredar, Harga Minyak Dunia, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Harga Emas Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) di Bursa Efek Indonesia (BEI), dengan periode pengamatan dari tahun 2015 –2020. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang bersifat kuantitatif yang terdiri dari data bulanan variabel ISSI dan variabel Inflasi, Nilai Tukar IDR/USD, Suku Bunga BI, Jumlah Uang Beredar, Harga Minyak Dunia, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Harga Emas Dunia. Metode analisis yang digunakan adalah analisis deskriptif dan analisis inferensial.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial inflasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Nilai Tukar IDR/USD dan Harga Emas Dunia berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Suku Bunga BI berpengaruh negatif dan tidak signifikan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Jumlah Uang Beredar dan Harga Minyak Dunia berpengaruh positif dan signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Hasil uji koefisien determinasi (R^2) menunjukkan bahwa nilai Adjusted R Square = 70,5%, hal ini berarti kemampuan variabel-variabel independen yang terdiri dari variabel Inflasi, Nilai Tukar IDR/USD, Suku Bunga BI, Jumlah Uang Beredar, Harga Minyak Dunia, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Harga Emas Dunia dalam menjelaskan variabel dependen yaitu Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2015-2020 sebesar 70,5% sisanya 29,5% dipengaruhi oleh faktor lain di luar model yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Saran bagi investor agar mempertimbangkan variabel-variabel makro yang mempengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia serta faktor-faktor lain sebelum maupun ketika berinvestasi saham kategori syariah misalnya variabel *profitabilitas*, *cash flow*, likuiditas, dan pertumbuhan perusahaan.

Kata Kunci : Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Inflasi, Nilai Tukar IDR/USD, Suku Bunga BI, Jumlah Uang Beredar, Harga Minyak Dunia, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Harga Emas Dunia.

KATA PENGANTAR

Tiada ungkapan yang paling indah selain puji syukur kehadirat Allah SWT yang tiada hentinya melimpahkan rahmat dan kasih sayang-Nya sehingga atas izin dan berbagai kemudahan yang diberikan-Nya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis dengan judul *“Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”*. Tesis ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

Keberhasilan dan kelancaran penyusunan tesis ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak yang telah banyak membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung, secara moril maupun materil. Oleh karena itu, penulis ingin memberikan ucapan terima kasih kepada:

1. Pater Dr. Philipus Tule, SVD selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang;
2. Bapak Jou Sewa Adrianus, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang sekaligus selaku dosen pembimbing anggota yang telah meluangkan waktu dan dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan dan arahan yang sangat bermanfaat sehingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik;
3. Bapak Dr. Simon Sia Niha, SE, Msi selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen;
4. Bapak Dr. Stanis Man, SE, M.Si Selaku Pembimbing Utama yang telah meluangkan waktunya dalam penyusunan tesis ini dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan dan arahan yang sangat bermanfaat sehingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik;

5. Ibu Dr. Yolinda Yanti Sonbay, SE., M.Sc selaku penguji I yang telah memberikan arahan dan masukan berharga dalam penyelesaian penulisan tesis ini;
6. Ibu Rere Paulina Bibiana, SE.,M.Si selaku penguji II yang telah memberikan arahan dan masukan berharga dalam penyelesaian penulisan tesis ini;
7. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang telah memberikan bekal pengetahuan yang berharga untuk membantu penulisan tesis ini;
8. Bapak rektor Universitas Muhammadiyah Kupang yang telah memberikan kesempatan, motivasi dan dorongan kepada penulis;
9. Para pegawai Tata Usaha Program Studi Magister Manajemen yang selalu membantu dalam penyelesaian administrasi dan memberikan informasi dalam penulisan tesis ini;
10. Teman-teman seperjuangan Angkatan 34 Program Magister Manajemen yang tidak sempat penulis sebutkan nama satu persatu, penulis ucapkan limpah terima kasih; dan
11. Semua pihak yang telah ikut membantu proses penyelesaian tesis ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Dalam penulisan tesis ini, penulis merasa masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan sehingga penulis dengan senang hati menerima kritik,dan saran,Walaupun demikian, penulis berharap tesis ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Terima kasih, dan wassalam

Kupang, Juni 2022

Masita Bareut

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SERTIFIKASI.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR GRAFIK.....	xv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah Penelitian	14
1.3 Tujuan Penelitian	15
1.4 Manfaat Penelitian	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	18
2.1 Landasan Teori	18
2.1.1 Teori <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal)	18
2.1.2 Pasar Modal	19
2.1.3 Saham	22
2.1.4 Hukum Jual Beli Saham	28
2.1.5. Teori Makro Ekonomi	29
2.1.5.1 Inflasi	30

2.1.5.2 Nilai Tukar.....	32
2.1.5.3 Suku Bunga Bank Indonesia.....	34
2.1.5.4 Jumlah Uang Beredar	35
2.1.5.5 Harga Minyak Dunia	35
2.1.5.6 Harga Emas Dunia.....	36
2.1.5.7 Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS)	38
2.1.6 Indeks Saham Syariah Indonesia	40
2.2. Penelitian Terdahulu.....	41
2.3. Kerangka Pemikiran	44
2.4. Perumusan Hipotesis	45
BAB III METODE PENELITIAN	47
3.1. Jenis Penelitian.....	47
3.2. Lokasi Penelitian dan Waktu Penelitian	47
3.3. Populasi dan Sampel	48
3.4. Definisi Operasional Variabel.....	48
3.5. Jenis Data Penelitian	51
3.6. Teknik Pengumpulan Data.....	52
3.7. Teknik Analisis Data.....	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	60
4.1. Hasil Penelitian	60
4.1.1. gambaran Umum Obyek Penelitian	60
1. Deskripsi Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia	60
2. Deskripsi Perkembangan Inflasi	62
3. Deskripsi Perkembangan Nilai Tukar IDR/USD	64
4. Deskripsi Perkembangan Suku Bunga BI.....	66
5. Deskripsi Perkembangan Jumlah Uang Beredar.....	68
6. Deskripsi Perkembangan Harga Minyak Dunia	70
7. Deskripsi Perkembangan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS)	72
8. Deskripsi Perkembangan Harga Emas Dunia	74
4.1.2. Analisis Data	77
4.1.2.1. Uji Asumsi Klasik.....	77

1. Uji Normalitas.....	77
2. Uji Multikolinearitas.....	78
3. Uji Heteroskedastisitas.....	79
4. Uji Autokorelasi.....	80
4.1.2.2. Analisis Regresi Linear Berganda.....	81
4.1.3. Uji Hipotesis.....	84
4.1.3.1. Uji t.....	85
4.1.3.2. Uji F	88
4.1.4. Koefisien Determinasi.....	89
4.2. Pembahasan.....	90
4.2.1. Pengaruh Inflasi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	90
4.2.2. Pengaruh Nilai Tukar IDR/USD terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	91
4.2.3. Pengaruh Suku Bunga BI terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) ..	93
4.2.4. Pengaruh Jumlah Uang Beredar terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	94
4.2.5. Pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Saham terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	95
4.2.6. Pengaruh Sertifikat bank Indonesia Syariah (SBIS) terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	97
4.2.7. Pengaruh Harga Emas Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	98
4.2.8. Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar IDR/USD, Suku Bunga BI, Jumlah Uang Beredar, Harga Minyak Dunia, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Harga Emas Dunia secara simultan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	99
BAB V PENUTUP	100
5.1. Kesimpulan.....	100
5.2. Saran.....	101
DAFTAR PUSTAKA	103

LAMPIRAN.....	107
----------------------	------------

DAFTAR TABEL

	halaman
Tabel 1.1 Perkembangan Kapitalisasi Pasar Bursa Efek Indonesia	4
Tabel 1.2 ISSI, Inflasi, Nilai Tukar IDR/USD, Suku Bunga BI, JUB, Harga Minyak Dunia, SBIS, Harga Emas Dunia Periode 2015-2020	12
Tabel 3.1 Devinisi dan Pengukuran Variabel	50
Tabel 4.1 Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	61
Tabel 4.2 Perkembangan Inflasi.....	63
Tabel 4.3 Perkembangan Nilai Tukar IDR/USD	65
Tabel 4.4 Perkembangan Suku Bunga BI	67
Tabel 4.5 Perkembangan Jumlah Uang Beredar	69
Tabel 4.6 Perkembangan Harga Minyak Dunia	71
Tabel 4.7 Perkembangan Sertifikat Bank Indonesia Syariah.....	73
Tabel 4.8 Perkembangan Harga Emas Dunia	75
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolonieritas	79
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi	81
Tabel 4.12 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	82
Tabel 4.13 Hasil Uji Parsial (Uji t)	85
Tabel 4.14 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	88
Tabel 4.15 Hasil Koefisien Determinasi (R^2).....	89

DAFTAR GAMBAR

	halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	45
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Secara Grafik P-p Plot	78
Gambar 4.2 Hasil Uji Heterokedestisitas Secara Scatterplot	80

DAFTAR GRAFIK

	halaman
Grafik 4.1 Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	62
Grafik 4.2 Perkembangan Inflasi	64
Grafik 4.3 Perkembangan Nilai Tukar IDR/USD	66
Grafik 4.4 Perkembangan Suku Bunga BI	68
Grafik 4.5 Perkembangan Jumlah Uang Beredar	70
Grafik 4.6 Perkembangan Harga Minyak Dunia	72
Grafik 4.7 Perkembangan Sertifikat Bank Indonesia Syariah	74
Grafik 4.8 Perkembangan Harga Emas Dunia	76