

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Mengacu pada hasil analisis deskriptif dan inferensial menggunakan metode SPSS, maka disimpulkan sebagai berikut:

1. Variabel Inflasi memiliki pengaruh yang negatif dan tidak signifikan terhadap indeks saham syariah indonesia (ISSI). Apabila inflasi naik maka investasi saham akan menurun sehingga indeks saham syariah indonesia (ISSI) juga akan menurun.
2. Variabel Nilai Tukar IDR memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap indeks saham syariah indonesia (ISSI). Apabila nilai tukar IDR naik maka investasi saham akan menurun sehingga indeks saham syariah indonesia (ISSI) juga akan menurun.
3. Variabel Suku Bunga BI memiliki pengaruh yang negatif dan tidak signifikan terhadap indeks saham syariah indonesia (ISSI). Meskipun tidak signifikan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa apabila suku bunga BI naik maka indeks saham syariah indonesia (ISSI) juga akan menurun.
4. Variabel Jumlah Uang Beredar memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap indeks saham syariah indonesia (ISSI). Apabila jumlah uang beredar semakin banyak maka investasi saham akan meningkat sehingga indeks saham syariah indonesia (ISSI) juga akan meningkat.
5. Variabel Harga Minyak Dunia memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap indeks saham syariah indonesia (ISSI). Hasil penelitian ini

menunjukkan bahwa semakin meningkatnya harga minyak dimana akan berpengaruh positif karena meningkatnya harga minyak akan memicu meningkatnya harga bahan tambang yang nantinya akan meningkatkan pendapatan perusahaan pada sektor pertambangan yang tentunya disambut positif oleh para investor dan berakibat naiknya harga saham sehingga indeks saham syariah indonesia (ISSI) juga akan meningkat.

6. Variabel Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap indeks saham syariah indonesia (ISSI). Dimana perubahan tingkat imbalan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) mampu mempengaruhi secara kuat pergerakan indeks saham syariah indonesia (ISSI).
7. Variabel Harga Emas Dunia memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Apabila harga emas naik maka investasi saham akan menurun sehingga indeks saham syariah indonesia (ISSI) juga akan menurun.
8. Variabel Inflasi, Nilai Tukar, Suku Bunga Bank Indonesia, dan Jumlah Uang Beredar, harga Minyak Dunia, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), dan Harga Emas Dunia memiliki pengaruh signifikan secara bersama-sama terhadap indeks saham syariah indonesia (ISSI).

5.2. Saran

Mengacu pada hasil dan kesimpulan penelitian, maka penulis memberikan saran sebagai berikut:

1. Berdasarkan gambaran Inflasi, Nilai Tukar, Suku Bunga Bank Indonesia, dan Jumlah Uang Beredar, harga Minyak Dunia, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), dan Harga Emas Dunia, maka dapat disarankan bagi investor agar mempertimbangkan variabel-variabel makro yang mempengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia serta faktor-faktor lain sebelum maupun ketika berinvestasi saham kategori syariah.
2. Dalam hal menentukan investasi saham terkait dampak makro ekonomi, berdasarkan hasil penelitian ini, Inflasi, Nilai Tukar, Suku Bunga Bank Indonesia, Jumlah Uang Beredar, harga Minyak Dunia, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), dan Harga Emas Dunia tidak semata-mata dapat di jadikan patokan investasi, tetapi investor saham harus mempertimbangkan faktor lain misalnya variabel *profitabilitas*, *cash flow*, likuiditas, dan pertumbuhan perusahaan.
3. Dalam model perlu mempertimbangkan pengembangan model dengan menambahkan beberapa variabel fundamental seperti perpajakan, kebijakan pemerintah, kurs valuta asing, bunga luar negeri, ekonomi internasional, dan siklus ekonomi.

DAFTAR PUSTAKA

BUKU

- Alwi, Z. Iskandar. (2008). *Pasar Modal Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Yayasan Pancur Siwah.
- Basuki, Agus Tri, dan Nano Prawoto. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis*. Jakarta: Rajawali Pers
- Darmadji, T. (2006). *Pasar Modal di Indonesia* (kedua). Salemba Barat.
- Juanda, B., & Junaidi. (2012). *Ekonometrika Deret Waktu*. Bogor: IPB Press.
- Karya, D., & Syamsuddin, S. (2016). *Makro Ekonomi (Pengantar Untuk Manajemen)*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Martalena dan Malinda, (2011). *Pengantar Pasar Modal*. Edisi Pertama. Yogyakarta : Andi.
- Mishkin, F. (2008). *Ekonomi Uang Perbankan Pasar Keuangan Buku 2* (Edisi 8).
- Mulyani, Sri. (2006). *Statistik Untuk Ekonomi & Bisnis Edisi Ketiga*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Rahardja, P., & Manurung, M. (2008). *Teori Ekonomi Makro* (Edisi Empat). Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Siamat,, D. (2001). *Manajemen Lembaga Keuangan*. Jakarta: LP FEUI.
- Samsul Muhamad. (2006). *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. Penerbit Erlangga. Surabaya
- Sukirno, S. (2013). *Makroekonomi Teori Pengantar* (3rd ed.). Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Suwardjono.(2005). *Teori Akuntansi:Perekayasaan Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta: BPFE
- Sunyoto, Danang. (2011). *Analisis Regresi dan Uji Hipotesis*. Yogyakarta: CAPS.
- Sujarweni, Wiratna.(2015). *SPSS Untuk Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Pers.
- Sugiyono, (2005). *Statistika untuk penelitian*. Bandung: CV Alfabeta.

Sunariyah, (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi ke empat. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.

Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi pertama. Yogyakarta : Kanisius

Winarno, W. W. (2017). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews (edisi 5)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

Wibisono, Demawan. (2008). *Riset Bisnis Panduan bagi Praktisi dan Akademisi*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama

Chaudry Muhammad Sharif. (2012). *Sistem Ekonomi Islam Prinsip Dasar*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group

JURNAL

Afendi, A. (2017). *Pengaruh Variabel Makro Ekonomi terhadap Indeks Saham di Jakarta Islamic Index (JII)*. Jurnal Manajemen dan Bisnis Volume 13, No.2, 48-71.

Ardana, Y. (2016). *Pengaruh Variabel Makro Ekonomi terhadap Indeks Saham Syariah di Indonesia: Model ECM*. Jurnal Bisnis dan Manajemen Vol. 6 No.1, 17-28..

Fera, Lely Triani. (2013).” *Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Perubahan Indeks Harga Saham di Jakarta Islamic Index Selama Tahun 2011*”. Jurnal Organisasi dan Manajemen. Vol. 9, No. 2. 162-178.

Ganggas, Gadang, Darminto dan Moch Dzulkiron. (2013).” *Pengaruh Faktor Mikro dan Faktor Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Perusahaan Mining And Mining Services yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*”. Jurnal Administrasi Bisnis. Vol. 6 No. 2

Gumilang, R. C., Hidayat, R. R., & Endang NP, M. G. (2014). *Pengaruh Variabel Makro Ekonomi, Harga Emas dan Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan*. Jurnal Administrasi Bisnis Vol. 14 No. 2, 1-9.

Hanif. (2012). *Perkembangan Perdagangan Saham Syari'ah di Indonesia*. ASAS, Vol.4, No.1, 1-10.

Hartono. (2005). *Hubungan Teori Signaling Dengan Underpricing Saham Perdana di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Bisnis Dan Manajemen, pp 35-48.

Kewal, S. S. (2012). *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs, dan Pertumbuhan PDB terhadap Indeks Harga Saham Gabungan*. Jurnal Economia, 8(1), 53–64.

- Krisna, A., & Wirawati, N. (2013). *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Suku Bunga SBI Pada Indeks Harga Saham Gabungan DI BEI* E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, 2, 421–435.
- Kumar, K. K., & Sahu, B. (2017). *Dynamic Linkages Between Macroeconomic Factors and Islamic Stock Indices In A Non Islamic Country India*. Journal of Developing Areas, 51(1).
- Muliana, Vina. (2016). 7 Pasar Modal Terbesar di Dunia. Retrieved Juni 23, 2020, from <http://bisnis.liputan6.com/read/2557953/7-pasar-modal-terbesar-di-dunia>.
- Muklis, I. (2012). *Analisis Volatilitas Nilai Tukar Mata Uang Rupiah terhadap Dolar*. Journal Of Indonesian Applied Economics, 5(2), 172–182.
- Nazir, A. (2016). *Pasar Modal Syariah di Indonesia*. Hikamuna, 1(2), 105–120.
- Pardede, N., Hidayat, R. R., & Sulasmiyati, S. (2016). *Pengaruh Harga Minyak Mentah Dunia, Inflasi, Suku Bunga (Central Bank Rate), dan Nilai Tukar (Kurs) terhadap Indeks Harga Saham Sektor Pertambangan di ASEAN*. Jurnal Administrasi Bisnis Vol. 39 No.1, 130-138.
- Pardiansyah, E. (2017). *Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris*. Jurnal Ekonomi Islam – Vol. 8, No. 2 , 337-373.
- Rachmawati, M., & Laila, N. (2015). *Faktor Makro Ekonomi yang Mempengaruhi Pergerakan Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. JESTT Vol. 2 No. 11, 928-942.
- Rahmani, A. gilang, Banani, A., & Widiastuti, E. (2019). *Comparative Analysis The Effect Of Macroeconomic Factors Towardidx Composite Index and FTSE Bursa Malaysia Index*. Journal of Economics & Business, 3(1), 39–56.
- Saputra, R., Litriani, E., & Akbar, D. A. (2017). *Pengaruh BI Rate, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*. I-Economic Vol.3. No 1, 51-72.
- Sari, W., Pranaditya, A., & Andini, R. (2015). *Effect Of Leverage, Liquidity, Profitability, Size, And Growth Of Dividend Policy*, 1–8.
- Sartika, U. (2017). *Pengaruh Inflasi, Tingkat suku Bunga, Kurs, Harga Minyak Dunia dan harga Emas Dunia Terhadap IHSG dan JII Di Bursa Efek Indonesia– Vol. 2, No. 2 , 337-373*.

- Septian, P. (2012). *Analisis Pengaruh Tingkat Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, dan Kurs Rupiah terhadap Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia (Periode 2005 - maret 2012)*.
- Suciningtias, S. A., & Khoiroh, R. (2015). *Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi terhadap Ideks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*. CBAM Vol. 2 No.1, 398-412.
- Tanjung, H. (2014). *Volatility of Jakarta Islamic Index*. *Al-Iqtishad: Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah (Journal of Islamic Economics)*, Vol. 6 (2), hlm. 147-166.
- Utoyo, N. N., & Riduwan, A. (2016). *Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga, Harga Emas Dunia, dan Kurs Rupiah pada JII*. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(8).
- Yudianto, I., Muharam, H., & Sugiono. (2018). *The Effect of Inflation, USD and Yuan Exchange Rate, Crude Oil WTI and ICP to Indices Sectoral Returns in Indonesian Stock Exchange*. *Jurnal Bisnis STRATEGI*, 27(1), 63–78.
- Wijaya, E. (2020). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Tukar Rupiah Periode 1999Q1-2019Q2*. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 11(2), 197–209.

TESIS

- Nugroho, H. (2008). *Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs dan Jumlah Uang Beredar terhadap Indeks LQ45 (Studi Kasus Pada BEI Periode 2002-2007)*.
- Kismawadi, Ridho F. (2013). *Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index*.

FATWA

Fatwa Dewan Syariah Nasional No : 62/DSN-MUI/XII/2007 tentang Akad Ju'alah

ALQURAN

- Q.S. Al-baqarah[2]: 275. Alquran dan Terjemahnya.
- Q.S. Al-baqarah [2] : 278. Alquran dan Terjemahnya.
- Q.S. Al-maidah [5] : 1, Alquran dan Terjemahnya.
- Q.S. An-nisa [4] : 29, Alquran dan Terjemahnya.

LAMPIRAN 1

Data Inflasi, Nilai Tukar IDR/USD, Suku Bunga BI, Jumlah Uang Beredar, Harga Minyak Dunia, SBIS dan Harga Emas Dunia periode 2015-2020

Periode	Bulan/Tahun	Data							
		Inflasi	Nilai Tukar IDR	Suku Bunga BI	Jumlah Uang Beredar	Harga Minyak Dunia	SBIS	Harag Emas Dunia	ISSI
1	Jan-15	6,96	12.625	7,75	4.174.825,91	48,24	8.050	1.384,6	171,5
2	Feb-15	6,29	12.863	7,5	4.218.122,76	49,76	9.040	1.309,4	174,32
3	Mar-15	6,38	13.084	7,5	4.246.361,19	47,6	8.810	1.272,2	174,1
4	Apr-15	6,79	12.937	7,5	4.275.711,11	59,63	9.130	1.273	161,71
5	Mei-15	7,15	13.211	7,5	4.288.369,26	60,3	8.858	1.280,7	167,07
6	Jun-15	7,26	13.332	7,5	4.358.801,51	59,47	8.458	1.270,8	157,92
7	Jul-15	7,26	13.481	7,5	4.373.208,10	47,12	8.163	1.183,1	154,5
8	Agt-15	7,18	14.027	7,5	4.404.085,03	49,2	8.585	1.216,9	142,31
9	Sep-15	6,83	14.657	7,5	4.508.603,17	45,09	7.720	1.183,6	134,39
10	Okt-15	6,25	13.639	7,5	4.443.078,08	46,59	7.192	1.195,2	140,96
11	Nov-15	4,89	13.840	7,5	4.452.324,65	41,65	6.495	1.123,9	139,8
12	Des-15	3,35	13.391	7,5	4.546.743,03	37,04	6.280	1.121	145,06
13	Jan-16	4,14	13.846	7,25	4.498.361,28	33,62	6.275	1.161,9	144,88
14	Feb-16	4,42	13.395	7	4.521.951,20	33,75	7.188	1.273,3	151,15
15	Mar-16	4,45	13.276	6,75	4.561.872,52	38,34	6.994	1.280,9	155,91
16	Apr-16	0,36	13.204	6,75	4.581.877,87	45,92	7.683	1.341,4	157,46
17	Mei-16	3,33	13.615	6,75	4.614.061,82	49,1	7.225	1.269,3	156,35
18	Jun-16	3,45	13.180	6,5	4.737.451,23	48,33	7.470	1.375	165,94
19	Jul-16	3,21	13.094	6,5	4.730.379,68	41,6	8.130	1.415,7	173,75
20	Agt-16	2,79	13.300	5,25	4.746.026,68	44,7	8.947	1.367,9	178,67
21	Sep-16	3,07	12.998	5	4.737.630,76	48,24	9.442	1.370,4	176,93
22	Okt-16	3,31	13.051	4,75	4.778.478,89	46,86	10.335	1.333,7	179,22
23	Nov-16	3,58	13.563	4,75	4.868.651,16	49,44	11.042	1.238,4	170
24	Des-16	3,02	13.307	4,75	5.004.976,79	53,72	10.788	1.234,5	172,08
25	Jan-17	3,49	13.343	4,75	4.936.881,99	52,81	11.778	1.291,8	172,48
26	Feb-17	3,83	13.347	4,75	4.942.919,76	54,01	12.683	1.334,3	174,75
27	Mar-17	3,61	13.321	4,75	5.017.643,55	50,6	12.273	1.329,8	180,49
28	Apr-17	4,17	13.327	4,75	5.033.780,29	49,33	11.533	1.347,1	184,69
29	Mei-17	4,33	13.321	4,75	5.126.370,15	48,32	10.446	1.348,5	183,12
30	Jun-17	4,37	13.319	4,75	5.225.165,76	46,04	9.421	1.314	185,22

31	Jul-17	3,88	13.323	4,75	5.178.078,75	50,17	10.966	1.340,7	184,54
32	Agt-17	3,82	13.351	4,5	5.219.647,63	47,23	11.716	1.388,5	186,09
33	Sep-17	3,72	13.492	4,25	5.254.138,51	51,67	12.626	1.357,6	184,23
34	Okt-17	3,58	13.572	4,25	5.284.320,16	54,38	11.555	1.347,7	185,85
35	Nov-17	0,33	13.514	4,25	5.321.431,77	57,4	10.387	1.357,3	180,16
36	Des-17	3,61	13.384	4,25	5.419.165,05	60,42	10.017	1.391,9	189,86
37	Jan-18	3,25	13.413	4,25	5.351.684,67	64,73	12.272	1.439,4	197,46
38	Feb-18	3,18	13.707	4,25	5.351.650,33	61,64	12.717	1.419,2	195,73
39	Mar-18	0,34	13.756	4,25	5.395.826,04	64,94	12.997	1.426	183,59
40	Apr-18	3,41	13.877	4,25	5.409.088,81	68,57	13.737	1.419,1	180,93
41	Mei-18	3,23	13.951	4,75	5.435.082,93	67,04	12.807	1.395	177,02
42	Jun-18	3,12	14.404	5,25	5.534.149,83	74,15	11.967	1.343,7	173,25
43	Jul-18	3,18	14.413	5,25	5.507.791,75	68,76	11.312	1.309,8	176,75
44	Agt-18	0,32	14.711	5,5	5.529.451,81	69,8	10.312	1.277,7	178,56
45	Sep-18	2,88	14.929	5,75	5.606.779,89	73,25	10.652	1.268,7	178,09
46	Okt-18	3,16	15.227	5,75	5.667.512,1	65,31	8.972	1.288,2	174,14
47	Nov-18	3,23	14.339	6	5.67.0975,24	50,93	8.526	1.292,7	178,22
48	Des-18	3,13	14.246	6	5.760.046,2	45,41	8.267	1.347,1	184
49	Jan-19	2,82	14.072	6	5.644.985,17	53,79	11.173	1.384	193,5
50	Feb-19	2,57	14.062	6	5.670.777,57	57,22	13.007	1.375,3	191,2
51	Mar-19	2,48	14.244	6	5.747.246,82	60,14	14.113	1.350,4	190,17
52	Apr-19	2,83	14.215	6	5.746.731,77	63,91	14.273	1.340,4	188,43
53	Mei-19	3,32	14.385	6	5.746.731,77	53,5	14.694	1.357,5	181,1
54	Jun-19	3,28	14.146	6	5.908.509,27	58,47	14.064	1.452,9	186,01
55	Jul-19	3,32	14.026	5,75	5.941.133,1	58,58	12.989	1.473,3	186,98
56	Agt-19	3,49	14.237	5,5	5.934.561,51	55,1	11.534	1.563,1	192,86
57	Sep-19	3,39	14.174	5,25	6.004.277,17	54,07	11.294	1.514,5	188,93
58	Okt-19	3,13	14.008	5	6.026.908,5	54,18	9.045	1.556,9	189,49
59	Nov-19	0,03	14.102	5	6.074.377,02	55,17	9.600	1.510,7	180,93
60	Des-19	2,72	13.901	5	6.136.776,54	61,06	10.386	1.567,6	187,73
61	Jan-20	2,68	13.662	5	6.047.998,56	51,56	11.107	1.626,1	173,15
62	Feb-20	2,98	14.234	4,75	6.118.513,75	44,76	11.502	1.596,6	156,75
63	Mar-20	2,96	16.367	4,5	6.441.495,23	20,48	11.695	1.606,7	133,99
64	Apr-20	2,67	15.157	4,5	6.236.651,02	18,84	11.635	1.713,2	144,87
65	Mei-20	2,19	14.733	4,5	6.465.361,63	35,49	11.340	1.776,8	143,81
66	Jun-20	1,96	14.302	4,25	6.391.611,86	39,27	11.414	1.836,5	144,91
67	Jul-20	1,54	14.653	4	6.566.671,34	40,27	8.604	2.026,9	150,13
68	Agt-20	1,32	14.554	4	6.730.993,74	42,61	7.964	2.009,5	150,76
69	Sep-20	1,42	14.918	4	6.748.814,34	40,22	9.755	1.922,7	143,81

70	Okt-20	1,44	14.690	4	6.782.146,98	35,79	11.769	1.908,3	150,47
71	Nov-20	1,59	14.128	3,75	6.821.198,06	45,34	12.834	1.797,2	165,11
72	Des-20	1,68	14.105	3,75	6.905.939,3	48,52	12.844	1.914	177,48

LAMPIRAN 2

Tabel Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Inflasi	72	,03	7,26	3,4542	1,70792
Nilai Tukar IDR	72	12625,00	16367,00	13855,2500	660,02671
Suku Bunga BI	72	3,75	7,75	5,5104	1,21423
Jumlah Uang Beredar	72	4174825,91	6905939,30	5342943,7315	755256,59411
Harga Minyak Dunia	72	18,84	74,15	50,9800	10,80847
Sertifikat Bank Indonesia Syariah	72	6275,00	14694,00	10373,2500	2143,37202
Harga Emas Dunia	72	1121,00	2026,90	1417,1347	207,67244
Indeks Saham Syariah Indonesia	72	133,99	197,46	170,9413	16,99136
Valid N (listwise)	72				