

## ABSTRAK

Tesis dengan judul “Pengaruh Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Pada *Jakarta Islamic Index* (JII) Dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2015-2018” ini disusun oleh Latifah Nuraini dengan pembimbing I Dr. H. Dede Nurohman, M.Ag, dan pembimbing II Dr. Kutbuddin Aibak, M.H.I.

**Kata Kunci:** Inflasi, *BI-Rate*, Nilai Tukar, JII, ISSI.

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) adalah indeks komposit saham syariah yang tercatat di BEI. ISSI merupakan indikator dari kinerja pasar saham syariah Indonesia. Konstituen ISSI adalah seluruh saham syariah yang tercatat di BEI dan masuk ke dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh OJK. Di sisi lain, BEI menentukan dan melakukan seleksi saham syariah yang menjadi konstituen JII. Adapun kriteria likuiditas yang digunakan dalam menyeleksi 30 saham syariah yang menjadi konstituen JII adalah saham syariah yang masuk dalam konstituen ISSI. Kedua indeks saham ini dipengaruhi salah satunya oleh variabel-variabel makroekonomi diantaranya adalah inflasi, *BI-Rate*, dan nilai tukar.

Maka dari itu peneliti telah melakukan penelitian lebih lanjut untuk mengkaji secara komparatif Pengaruh Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Pada *Jakarta Islamic Index* (JII) Dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2015-2018 dengan tujuan: 1) Mengetahui pengaruh makroekonomi terhadap indeks saham JII; 2) Mengetahui pengaruh makroekonomi terhadap indeks saham ISSI; 3) Mengetahui pengaruh makroekonomi dari kedua indeks tersebut yang paling signifikan secara simultan terhadap kedua indeks saham (JII dan ISSI).

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis komparatif. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini adalah teknik sampel jenuh. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 48 data indeks saham JII dan ISSI menggunakan data bulanan. Tahap selanjutnya, data distadarisasi dengan *z-score* kemudian dianalisis dengan uji asumsi klasik dan regresi linier berganda yang berfungsi untuk membuktikan hipotesis penelitian.

Dari penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti, maka dapat disimpulkan bahwa: 1) Berdasarkan Uji F maka secara simultan dinyatakan bahwa makroekonomi berpengaruh signifikan terhadap indeks saham JII. Begitu pula secara simultan makroekonomi berpengaruh signifikan terhadap indeks saham ISSI; 2) Berdasarkan Uji t, variabel inflasi sama-sama tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap indeks saham JII maupun ISSI. Sedangkan variabel *BI-Rate* dan nilai tukar sama-sama memberikan pengaruh signifikan terhadap kedua indeks saham; 3) Berdasarkan Uji t pada kedua indeks saham yaitu JII dan ISSI maka secara parsial dapat diketahui bahwa secara parsial variabel makroekonomi lebih signifikan terhadap indeks saham ISSI dibanding dengan indeks saham JII.

## **ABSTRACT**

*The thesis with the title "Macroeconomic Influence on Stock Indexes at the Jakarta Islamic Index (JII) and the Indonesian Islamic Stock Index (ISSI) for the 2015-2018 period" was compiled by Latifah Nuraini with I supervisor Dr. H. Dede Nurohman, M.Ag, and II counselor Dr. Kutbuddin Aibak, M.H.I.*

**Keywords:** *Inflation, BI-Rate, Exchange Rate, JII, ISSI.*

*The Indonesian Syariah Stock Index (ISSI) is a composite index of sharia shares listed on the IDX. ISSI is an indicator of the performance of the Indonesian Islamic stock market. ISSI constituents are all sharia shares listed on the IDX and entered into the List of Sharia Securities (DES) issued by OJK. On the other hand, the IDX determines and conducts sharia stock selection which is a JII constituent. The criteria for liquidity used in selecting 30 Islamic stocks which are constituents of JII are Islamic stocks that are included in the ISSI constituents. Both of these stock indices are influenced by one of them by macroeconomic variables including inflation, BI-Rate, and exchange rates.*

*Therefore researchers have conducted further research to examine comparatively the Macroeconomic Influence of the Stock Index in the Jakarta Islamic Index (JII) and the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the period 2015-2018 with the aim of: 1) Knowing the macroeconomic effect on the JII stock index; 2) Knowing the macroeconomic effects of the ISSI stock index; 3) Knowing the macroeconomic effects of the two indices which are the most significant simultaneously on both stock indices (JII and ISSI).*

*This study uses a quantitative approach with a comparative type. The sampling technique in this study was a saturated sample technique. The number of samples used in this study were 48 JII and ISSI stock index data using monthly data. The next stage, the data was standardized with z-score then analyzed by classical assumption test and multiple linear regression which served to prove the research hypothesis.*

*From the research conducted by researchers, it can be concluded that: 1) Based on the F Test, it is simultaneously stated that macroeconomics has a significant effect on the JII stock index. Similarly, the simultaneous macroeconomic effect is significant on the ISSI stock index; 2) Based on the t test, the inflation variable does not give a significant effect on the JII or ISSI stock index. While the BI-Rate variable and exchange rate both have a significant influence on both stock indices; 3) Based on the t test on both stock indices, namely JII and ISSI, partially it can be seen that partially the macroeconomic variables are more significant towards the ISSI stock index compared to the JII stock index.*

## المُلخِص

رسالة الماجستير بالموضوع "تأثير الاقتصاد الكلي على مؤشر الأسهم على مؤشر جاكرتا الإسلامي (JII) ومؤشر بورصة الشريعة الإندونيسية (ISSI) للفترة 2015-2018" قد كتبها لطيفة نور عيني. قسم الاقتصاد الشرعية، الدراسات العليا، جامعة الإسلامية الحكومية ثولونج أجونج. المشرف الأولى الدكتور الحاج ديدني نور رحمن الماجستير و المشرف الثاني الدكتور قطب الدين آيبك الماجستير.

كلمة الإرشادية: التّضخّم، *BI-Rate*، أسعار الصرف، ISSI، JII

مؤشر بورصة الشريعة الإندونيسية (ISSI) بمثابة مؤشر مركب للأسهم الإسلامية المدرجة في البورصة. ISSI هو مؤشر على أداء سوق الشريعة الإندونيسية. جميع مكونات ISSI هي أسهم شرعية مدرجة ودخلت في قائمة الأوراق المالية الشريعة (DES) الصادرة عن هيئة الخدمات المالية. من ناحية أخرى، تحدد وتختار المشاركات الشرعية التي هي مكونات JII. معايير السيولة المستخدمة في اختيار 30 سهمًا إسلاميًا تشكل مكونات JII هي أسهم إسلامية مدرجة في دائرة ISSI. يتأثر كل من مؤشرات الأسهم هذه بمتغيرات الاقتصاد الكلي بما في ذلك التضخم والسعر *BI-Rate* وسعر الصرف. لذلك أجرت الباحثة لدراسة المقارنة عن تأثير الاقتصاد الكلي على مؤشر الأسهم على مؤشر جاكرتا الإسلامي (JII) و مؤشر بورصة الشريعة الإندونيسية (ISSI) للفترة 2015-2018 بأهداف (1) لمعرفة تأثير الاقتصاد الكلي على مؤشر الأسهم على مؤشر جاكرتا الإسلامي (JII). (2) لمعرفة تأثير الاقتصاد الكلي على مؤشر الأسهم على مؤشر بورصة الشريعة الإندونيسية (ISSI). (3) لمعرفة تأثير الاقتصاد الكلي على مؤشر الأسهم على مؤشر جاكرتا الإسلامي (JII) و مؤشر بورصة الشريعة الإندونيسية (ISSI).

يستخدم هذا البحث مدخل الكمي بنوع المقارنة. تفتية أخذ العينات في هذه الدراسة هي تفتية العينة المشبعة. كان عدد العينات المستخدمة في هذه الدراسة 48 بيانات مؤشر JII و ISSI

بإستخدام بيانات شهريّة. في المرحلة التاليّة، تُوحيّدُ البيانات بِدرجات  $z$ -score ثمّ تحلّلها بإختبار الإفتراض الكلاسيكيّ والأحدار الخطّي المتعدّد الذي يعمل على إثبات فرضيّة البحث. نتائج البحث، تخلصُ الباحثه 1) إستنادًا إلى إختبار  $F$ ، يُذكر في وقتٍ واحدٍ للإقتصاد الكلي تأثير كبير على مؤشر  $JII$ . وبالمثل، الإقتصاد الكلي تأثير كبير في وقتٍ واحدٍ على مؤشر  $ISSI$  الأسهم ؛ 2) بناءً على إختبار  $t$ ، لم يُؤثر متغيّر التضخم بشكل كبير على مؤشرات  $JII$  و  $ISSI$ . في حين أنّ متغيّرات سعر  $BI-Rate$  وسعر الصرف هما تأثير كبير على مؤشري الأسهم ؛ 3) إستنادًا إلى إختبار  $t$  على كلٍ من فهارس الأسهم، وهما  $JII$  و  $ISSI$ ، يمكن ملاحظه جزئيًا أنّ متغيّرات الإقتصاد الكلي جزئيًا أكثر أهميّة على مؤشر  $ISSI$  من مؤشر الأسهم  $JII$ .