

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INDEKS  
SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE SEPTEMBER 2016-  
DESEMBER 2019**

*ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING THE INDONESIAN SHARIA  
STOCK INDEX (ISSI) PERIOD SEPTEMBER 2016-DECEMBER 2019*



Oleh

**PUSPA DEWI PRATIWI**

**20160430247**

**PROGRAM STUDI EKONOMI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2020**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INDEKS  
SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE SEPTEMBER 2016-  
DESEMBER 2019**

*ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING THE INDONESIAN SHARIA  
STOCK INDEX (ISSI) PERIOD SEPTEMBER 2016-DECEMBER 2019*

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program  
Studi Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

**PUSPA DEWI PRATIWI**

**20160430247**

**PROGRAM STUDI EKONOMI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2020**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Puspa Dewi Pratiwi

Nomor Mahasiswa : 20160430247

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE SEPTEMBER 2016-DESEMBER 2019**” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 23 Maret 2020



Puspa Dewi Pratiwi

## **MOTTO**

Rasulullah s.a.w bersabda: “Lakukanlah pekerjaan itu pada puncak kemampuanmu” (HR. Bukhari & Muslim)

“Manusia hanya berencana, Tuhan yang menentukan. Jadi, kenali setiap prosesnya, jalani sesuai alurnya, dan nikmati hasil buah manisnya.”

“Kunci Sukses itu Sesungguhnya Ada di Tangan Kita”

## **PERSEMBAHAN**

*Bismillahirrahmanirrahim*

Alhamdulillah, segala puji dan syukur kehadirat Allah Subhanahu Wa Ta'ala atas segala karunia, rahmat, nikmat, hidayah dan hikmah yang selalu dilimpahkan kepada penulis sebagai hamba-Nya, sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan. Sholawat serta salam senantiasa selalu tercurah kepada Nabi Muhammad SAW. Sebagai teladan umat Muslim yang telah membawa kita dari zaman jahiliyah menuju jaman terang benderang.

Dengan segala kerendahan hati saya karya tulis ini saya persembahkan untuk:

1. Kedua orang tuaku Bapak Paino dan Ibu Nining tercinta dengan seluruh kasih sayang. Terimakasih selalu menyisipkan nama anakmu ini di setiap doamu, yang tidak pernah putus memberikan penyemangat kehangatan kebahagiaan yang begitu indah dalam hidup serta dukungan sehingga saya bisa menyelesaikan penelitian ini.
2. Panutan Mbak dan Masku Novi, Badai, Fitri, Lygian, Fajar yang selalu memberikan semangat dan motivasi sehingga skripsi ini dapat segera terselesaikan, dan tak lupa keponakan saya Caca, Aretha, Fadhil yang selalu memberikan keceriaan dalam hidup saya serta kepada semua keluarga besar Taslim yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang selalu mendukung dan mendoakan tiada henti.
3. Shibghatallah seseorang yang spesial yang selalu Puspa repotkan dari awal kuliah hingga saat ini. Terimakasih atas semangat yang selalu diberikan, doa, kasih sayang, bantuan, motivasi dan arahan yang tiada hentinya serta sudah mau menemani dikala suka duka ditanah rantau. Semoga Allah punya rencana indah untuk kehidupan kita kelak.
4. Sahabatku dari semester 1 Reffani, Anis, Devina, Dian, Mira Febriasari, Mira Maharani, terimakasih sudah memberikan semangat, mendengarkan keluh

kesah, membantu dalam kesulitan dan canda tawa bersama, serta menasehati tiada henti. Semoga kesuksesan dapat kita raih bersama.

5. Kawanku Anggun dan Esmuy terimakasih telah membantu dalam perskripsian serta Nia teman seperjuangan dalam bimbingan, berbagi informasi, keluh kesah selama perskripsian, terimakasih sudah berjuang bersama-sama.
6. Sahabat kost *perngapakan* selama di Jogja Intan, Tyas, Fify. Terimakasih sudah menemani saya dari segala keadaan yang belum kenal sama siapa-siapa di tanah rantau, yang selalu memberikan semangat dukungan motivasi, mendengarkan keluh kesah serta menasehati tiada henti.
7. Sahabat-sahabat SMAku Nikki, Devita, Pene, Listika, Wardah, Daffa, Alfin, Angga, Ilham yang selalu bertanya kabar dan memberikan semangat agar penulis bisa menyelesaikan penelitian ini.

## **KATA PENGANTAR**

*Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatu.*

Segala puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya dan memberikan jalan kemudahan serta keteguhan hati dari kesukaran karena pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode September 2016-Desember 2019”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi pihak yang terkait dalam pengambilan keputusan dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak terkait, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Dr. Imamudin Yuliadi, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi dan Kepala Program Studi Ilmu Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa studi.
4. Seluruh staf karyawan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan kelancaran proses administrasi maupun informasi selama kuliah dan penulisan skripsi ini.

5. Bapak Paino dan Ibu Nining serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi ini.
6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini, yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dan mendapatkan rahmat-Nya kepada kita semua.

Penulis menyadari bahwa tidak ada sesuatu pun yang sempurna kecuali Allah SWT, bagitupun dengan skripsi ini. Oleh karena itu kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini, sehingga dapat menjadikan pembelajaran pada penelitian selanjutnya.

*Wassalamu 'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.*

Yogyakarta, 19 Maret 2020



Puspa Dewi Pratiwi



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	2
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI .....	iii
PERNYATAAN.....	3
MOTTO .....	4
PERSEMBAHAN.....	5
INTISARI .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<i>ABSTRACT</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
KATA PENGANTAR.....	7
DAFTAR ISI.....	9
DAFTAR GAMBAR.....	12
BAB I.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
PENDAHULUAN.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
A. Latar Belakang.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
B. Rumusan Masalah.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
C. Tujuan Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
D. Manfaat Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
BAB II .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
TINJAUAN PUSTAKA .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
A. Landasan Teori .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1. Investasi Dalam Islam. ....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2. Pasar Modal Syariah.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3. Saham Syariah.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4. Indeks Saham .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
5. Indeks Saham Syariah Indonesia.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
6. Inflasi.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
7. Harga Emas Dunia.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
8. Suku Bunga .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
9. Jumlah Uang Beredar .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
10. Sertifikat Bank Indonesia Syariah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	Error! Bookmark not defined.
C. Hipotesis .....	Error! Bookmark not defined.
D. Kerangka Berpikir .....	Error! Bookmark not defined.
BAB III .....	Error! Bookmark not defined.
METODE PENELITIAN .....	Error! Bookmark not defined.
A. Objek Penelitian .....	Error! Bookmark not defined.
B. Jenis Data .....	Error! Bookmark not defined.
C. Teknik Pengumpulan Data .....	Error! Bookmark not defined.
D. Definisi Operasional Variabel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
E. Uji Instrumen .....	Error! Bookmark not defined.
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	Error! Bookmark not defined.
BAB IV .....	Error! Bookmark not defined.
GAMBARAN UMUM .....	Error! Bookmark not defined.
A. Gambaran Umum Saham Syariah .....	Error! Bookmark not defined.
B. Gambaran Umum Variabel Operasional	Error! Bookmark not defined.
BAB V .....	Error! Bookmark not defined.
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN ..	Error! Bookmark not defined.
A. Hasil Penelitian .....	Error! Bookmark not defined.
1. Uji Stasioner Data .....	Error! Bookmark not defined.
2. Uji Panjang Lag Optimal .....	Error! Bookmark not defined.
3. Uji Stabilitas Model VAR .....	Error! Bookmark not defined.
4. Uji Kointegrasi .....	Error! Bookmark not defined.
5. Uji Kasualitas Granger .....	Error! Bookmark not defined.
6. Estimasi Model Vector Error Correction Model (VECM) .....	Error! Bookmark not defined.
7. Analisis Impuls Response Function .....	Error! Bookmark not defined.
8. Uji Variance Decomposition .....	Error! Bookmark not defined.
B. Pembahasan .....	Error! Bookmark not defined.
BAB VI .....	Error! Bookmark not defined.
PENUTUP .....	Error! Bookmark not defined.
A. Kesimpulan .....	Error! Bookmark not defined.
B. Keterbatasan Penelitian .....	Error! Bookmark not defined.

<b>C. Saran/ Implikasi Kebijakan .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

## DAFTAR TABEL

- TABEL 5. 1. Hasil Uji Akar Unit Level dan First Different **Error! Bookmark not defined.**
- TABEL 5. 2. Hasil Uji Lag Optimum.....**Error! Bookmark not defined.**
- TABEL 5. 3. Hasil Uji Stabilitas Model VAR .....**Error! Bookmark not defined.**
- TABEL 5. 4. Hasil Uji Kointegrasi Johansen .....**Error! Bookmark not defined.**
- TABEL 5. 5. Hasil Uji Kualitas Granger .....**Error! Bookmark not defined.**
- TABEL 5. 6. Hasil Estimasi Vector Error Correction Model.....**Error! Bookmark not defined.**
- TABEL 5. 7. Hasil Estimasi Vector Error Correction Model.....**Error! Bookmark not defined.**
- TABEL 5. 8. Hasil Uji Variance Decomposition ..**Error! Bookmark not defined.**

## DAFTAR GAMBAR

- GAMBAR 1. 1. Negara dengan Aset Keuangan Syariah Terbesar Di Dunia **Error! Bookmark not defined.**
- GAMBAR 1. 2. Indeks Saham Syariah Indonesia Periode September 2016-Desember 2019.....**Error! Bookmark not defined.**
- GAMBAR 2. 1. Kurva Permintaan Pinjaman.....**Error! Bookmark not defined.**
- GAMBAR 2. 2. Kurva Penawaran Pinjaman .....**Error! Bookmark not defined.**
- GAMBAR 2. 3. Keseimbangan Tingkat Bunga ....**Error! Bookmark not defined.**
- GAMBAR 4. 1. Perkembangan Saham Syariah 2013-2019 **Error! Bookmark not defined.**
- GAMBAR 4. 2. Perkembangan Indeks Saham Syariah September 2016-Desember 2019.....**Error! Bookmark not defined.**
- GAMBAR 4. 3. Perkembangan Inflasi September 2016-Desember 2019 .... **Error! Bookmark not defined.**
- GAMBAR 4. 4. Perkembangan Harga Emas Dunia September 2016-Desember 2019.....**Error! Bookmark not defined.**
- GAMBAR 4. 5. Perkembangan Suku Bunga Bank Indonesia September 2016-Desember 20.....**Error! Bookmark not defined.**
- GAMBAR 4. 6. Perkembangan Jumlah Uang Beredar (M0) September 2016-Desember 20**Error! Bookmark not defined.**
- GAMBAR 4. 7. Perkembangan Sertifikat Bank Indonesia Syariah September 2016-Desember 2019 .....**Error! Bookmark not defined.**
- GAMBAR 5. 1. Hasil Plot Uji Stabilitas Model VAR ..... **Error! Bookmark not defined.**
- GAMBAR 5. 2. Respon ISSI terhadap INF.....**Error! Bookmark not defined.**
- GAMBAR 5. 3. Respon ISSI terhadap EMAS .....**Error! Bookmark not defined.**
- GAMBAR 5. 4. Respon ISSI terhadap SB .....**Error! Bookmark not defined.**
- GAMBAR 5. 5. Respon ISSI terhadap M0.....**Error! Bookmark not defined.**
- GAMBAR 5. 6. Respon ISSI terhadap SBIS.....**Error! Bookmark not defined.**