

**DETERMINAN FLUKTUASI  
INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA**

*DETERMINANTS OF FLUCTUATIONS IN THE INDONESIAN SHARIA  
STOCK INDEX*

**SKRIPSI**



Oleh :

**DWI NUGROHO PRASETYA**

**20170430205**

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

**2022**

**DETERMINAN FLUKTUASI  
INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA**

***DETERMINANTS OF FLUCTUATIONS IN THE INDONESIAN SHARIA  
STOCK INDEX***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Prodi Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh :

**DWI NUGROHO PRASETYA**

**20170430205**

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

# PERNYATAAN

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Dwi Nugroho Prasetya

Nomor Induk Mahasiswa : 20170430205

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : "**DETERMINAN FLUKTUASI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA**" 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 disebut 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, 22 April 2022

  
  
Dwi Nugroho Prasetya

## MOTTO

“Orang positif saling mendoakan, orang negatif saling menjatuhkan. Orang sukses mengerti pentingnya proses, orang gagal lebih banyak protes”

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum, sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri”

(QS. Ar-Rad 11”)

*“Great things are not done by impulse, but by a series of small things brought together”*

## **PERSEMBAHAN**

Puji syukur kepada Allah SWT yang telah banyak melimpahkan nikmat, rahmat, hidayah dan anugerah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik. Dengan telah diselesaikannya skripsi ini, penulis mempersembahkan untuk :

1. Allah SWT dan Rasulullah SAW
2. Keluarga tercinta yaitu Ayah Jakiyo dan Ibu Misdariyani serta Kakak dan Adik saya tersayang yaitu Mas aji, Adit, dan Nisa. Penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih atas segala dukungan baik serta doa yang telah diberikan selama proses kuliah.
3. Dosen pembimbing Dr. Dimas Bagus Wiranatakusuma, S.E, M.Ec., Ph.D, yang telah dengan sabar memberikan dorongan, bimbingan serta masukan selama proses penyusunan skripsi.
4. Sahabat-sahabat seperjuangan dari awal semester hingga sekarang yaitu Dandi, Royyan, Arifin, Eko, Aenryco, Agung, Didin, Nida, dan Fitri yang selalu memberikan semangatnya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

## KATA PENGANTAR

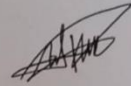
Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kepada kehadiran Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, limpahan rahmat karunia serta hidayah-Nya agar skripsi ini dapat penulis selesaikan dengan judul “Determinan Fluktuasi Indeks Saham Syariah Indonesia”

Dalam penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ayah Jakiyo dan Ibu Missdariyani serta Mas Aji, Adit dan Nisa yang selalu berdoa dan senantiasa memberikan dukungan dan perhatian kepada penulis sehingga penulis sampai pada tahap ini
2. Dosen pembimbing Dr. Dimas Bagus Wiranatakusuma, S.E, M.Ec., Ph.D, yang telah dengan sabar memberikan dorongan bimbingan serta masukan selama proses penyusunan skripsi
3. Dr. Endah Saptutyingsih, S.E., M.Si selaku ketua Program Studi Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
4. Seluruh dosen Prodi Ekonomi yang telah membantu masa perkuliahan berlangsung
5. Seluruh staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
6. Sahabat sekaligus teman seperjuangan dari awal semester hingga sekarang yaitu Dandy, Arifin, Royyan, Ryco, Eko, Agung, Didin, Nida, dan Fitri yang selalu memberikan motivasi serta dukungan baik itu verbal maupun non-verbal
7. Sahabat SMA yang sudah memberikan saya semangat yaitu Heri, Ira dan Belin
8. Teman – teman di kampus yang penulis tidak dapat disebutkan satu persatu, penulis hanya bisa mengucapkan terima kasih

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 22 April 2022



Dwi Nugroho Prasetya

x

*Scanned by TapScanner*

x

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	vii
<i>ABSTRACT</i> .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I .....	1
PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	10
C. Tujuan Penelitian .....	10
D. Manfaat Penelitian.....	11
BAB II.....	13
TINJAUAN PUSTAKA.....	13
A. Landasan Teori.....	13
<b>1. Pasar Modal Syariah</b> .....	13
<b>2. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)</b> .....	18



3. Return of Assets (ROA) .....	19
4. Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) .....	20
5. Inflasi .....	22
6. Tingkat Suku Bunga (BI Rate) .....	23
B. Penelitian Terdahulu .....	25
C. Hipotesis Penelitian .....	31
D. Kerangka Pikir .....	34
BAB III .....	36
METODE PENELITIAN .....	36
A. Ruang Lingkup Penelitian .....	36
B. Objek Penelitian .....	37
C. Metode Pengumpulan Data .....	37
D. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	38
E. Metode Analisis Data .....	40
a. Uji Stasioneritas / Uji akar unit ( <i>Unit Root Test</i> ) .....	41
b. Penentuan Lag Optimal .....	42
c. Uji Kointegrasi ( <i>Cointegration test</i> ) .....	43
d. <i>Vector Error Correction Model (VECM)</i> .....	45
e. Uji Kausalitas Granger .....	46
f. <i>Impulse Response Function (IRF)</i> .....	47
g. <i>Variance Decomposition (VD)</i> .....	47
F. Model Penelitian .....	48
BAB IV .....	49
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	49
A. Hasil Penelitian .....	49
a. Uji Stasioneritas / Uji Akar Unit ( <i>Unit Root Test</i> ) .....	49
b. Penentuan Lag Optimal .....	51
c. Uji Kointegrasi ( <i>Cointegration Test</i> ) .....	52

d. Hasil Granger Causality .....	53
e. <i>Vector Error Correction Model (VECM)</i> .....	55
B. Pembahasan .....	74
1. Pengaruh Inflasi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) .....	74
2. Pengaruh BI Rate terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) .....	78
3. Pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	80
4. Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) .....	82
BAB V .....	86
PENUTUP .....	86
A. Kesimpulan .....	86
B. Saran.....	88
C. Keterbatasan Penelitian .....	89
DAFTAR PUSTAKA .....	90
LAMPIRAN .....	94

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perkembangan Saham Syariah di Indonesia .....	5
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 4. 1 Hasil Uji Stationeritas Level .....	50
Tabel 4. 2 Hasil Uji Stationeritas Different.....	50
Tabel 4. 3 Penentuan Lag Optimal .....	51
Tabel 4. 4 Uji Kointegrasi .....	52
Tabel 4. 5 <i>Pairwise Granger Causality Test</i> .....	53
Tabel 4. 6 Jangka Panjang.....	55
Tabel 4. 7 Jangka Pendek .....	56
Tabel 4. 8 Hasil Analisis VDC ISSI .....	63
Tabel 4. 9 Hasil Analisis VDC BI-Rate .....	65
Tabel 4. 10 Hasil Analisis VDC Inflasi .....	68
Tabel 4. 11 Hasil Analisis VDC ROA .....	70
Tabel 4. 12 Hasil Analisis VDC SBIS .....	72

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pikir .....	35
Gambar 4. 1 Hasil IRF ISSI Terhadap <i>Shock</i> BI-Rate.....	59
Gambar 4. 2 Hasil IRF ISSI Terhadap <i>Shock</i> Inflasi.....	60
Gambar 4. 3 Hasil IRF ISSI Terhadap <i>Shock</i> ROA.....	61
Gambar 4. 4 Hasil IRF ISSI Terhadap <i>Shock</i> SBIS.....	62

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Uji Penelitian.....	94
Lampiran 2. Hasil Turnitin.....	107
Lampiran 3. Surat Keterangan Turnitin.....	108
Lampiran 4. Blanko Revisi Skripsi.....	109