

SKRIPSI
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INDEKS SAHAM
SYARIAH INDONESIA (ISSI) DALAM JANGKA PANJANG DAN
JANGKA PENDEK TAHUN 2019-2023



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi

Oleh :

Norlatifah

NIM. 2110311220016

PROGRAM STUDI : EKONOMI PEMBANGUNAN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN

2025

LEMBAR LEGALITAS
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INDEKS SAHAM
SYARIAH INDONESIA (ISSI) DALAM JANGKA PANJANG DAN
JANGKA PENDEK TAHUN 2019-2023

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

NORLATIFAH
NIM. 2110311220016

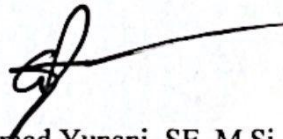
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 15 Januari
2025 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing



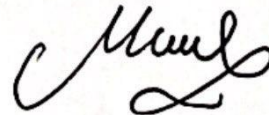
Dr. Sri Maulida, S.E.Sy, M.E.I
NIP. 19911112 202203 2 012

Penguji I



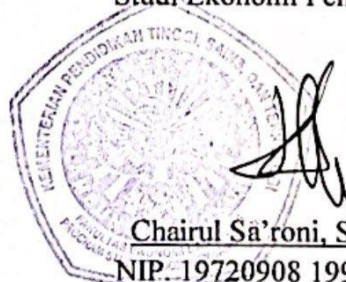
Prof. Dr. Ahmad Yunani, SE, M.Si.
NIP. 19730207 199903 1 003

Penguji II



Hidayatullah Muttaqin, SE, MSI, PGD
NIP. 19790614 200501 1 002

Mengetahui,
Koordinator Program
Studi Ekonomi Pembangunan



Chairul Sa'roni, SE, M.Si.
NIP. 19720908 199803 1 005

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Nama : Norlatifah
NIM : 2110311220016
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Judul Skripsi : Faktor-faktor yang Mempengaruhi Indeks Saham Syariah
Indonesia dalam Jangka Panjang dan Jangka Pendek
Tahun 2019-2023
Mata Kuliah Pokok : Makro Ekonomi dan Ekonomi Syariah
Ujian Dilaksanakan : Rabu, 15 Januari 2025
Waktu Ujian : 14.00 – 16.00 WITA

Tim Penguji

Pembimbing : Dr. Sri Maulida, S.E.Sy, M.E.I
Penguji I : Prof. Dr. Ahmad Yunani, SE, M.Si.
Penguji II : Hidayatullah Muttaqin, SE, MSI, PGD





BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Norlatifah
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Judul Skripsi : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dalam Jangka Panjang dan Jangka Pendek Tahun 2019-2023
Mata Kuliah Pokok : Makro Ekonomi dan Ekonomi Syariah
Ujian dilaksanakan : Rabu, 15 Januari 2025
Waktu Ujian : 14.00 s/d 16.00 WITA

Di setujui oleh dosen pembimbing

Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan.

Banjarmasin, 28 April 2025
Mahasiswa,



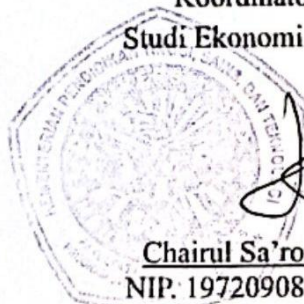
Norlatifah
NIM. 2110311220016

Dosen Pembimbing,



Dr. Sri Maulida, S.E.Sy, M.E.I
NIP. 19911112 202203 2 012

Mengetahui
Koordinator Program
Studi Ekonomi Pembangunan



Chairul Sa'roni, SE, M.Si.
NIP. 19720908 199803 1 005 2


Banjarmasin, 28 April 2025

No : -
Hal : Persetujuan Perbaikan Skripsi
Lampiran : 3 (tiga) surat asli

Kepada Yth.
Koordinator Program Studi Ekonomi Pembangunan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis ULM
Di Tempat

Sehubungan dengan hasil ujian skripsi dan saran perbaikan yang diberikan oleh para dosen penguji, maka saya atas nama:

Nama : Norlatifah
NIM : 2110311220016
Judul Skripsi : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dalam Jangka Panjang dan Jangka Pendek Tahun 2019-2023
Tanggal Ujian : Rabu, 15 Januari 2025

Nama Dosen	NIP	Jabatan	Tanggal Disetujui	Tanda Tangan
Dr. Sri Maulida, S.E.Sy, M.E.I	199111122022032012	Pembimbing	28/04/2025	

Menyatakan bahwa benar telah melakukan perbaikan skripsi dengan benar sesuai saran yang diberikan pada saat ujian skripsi dan diketahui oleh Dosen Pembimbing dan diberikan persetujuan untuk melanjutkan proses administrasi selanjutnya.

Demikian surat ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatian dan kerjasamanya, diucapkan terima kasih.

Yang membuat,
Mahasiswa



Norlatifah
NIM.2110311220016

PERNYATAAN ORISIONALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 28 April 2025

Yang membuat pernyataan



Norlatifah

NIM. 2110311220016

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. Karena berkat rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “**Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dalam Jangka Panjang dan Jangka Pendek Tahun 2019-2023**” yang diajukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.

Penulis juga menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada beberapa pihak yang telah membantu, mendukung dan membimbing penulis dalam rangka menyelesaikan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih khususnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ahmad Yunani, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin, sekaligus dosen penasihat akademik yang selalu mengarahkan, menasihati dan memberikan bimbingan kepada penulis selama perkuliahan.
2. Bapak Chairul Sa'roni, SE, M.Si selaku Koordinator Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
3. Ibu Dr. Sri Maulida, S.E.Sy, M.E.I selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan banyak waktu untuk membimbing dengan penuh kesabaran selama proses penyusunan skripsi.

4. Bapak Prof. Dr. Ahmad Yunani, SE, M.Si selaku dosen penguji I dan Bapak Hidayatullah Muttaqin, SE, MSI, PGD selaku dosen penguji II yang telah memberikan kritik dan saran untuk lebih sempurnanya skripsi ini.
5. Seluruh Bapak/Ibu dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin dan Dosen Program Studi Ekonomi Pembangunan yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis selama di bangku kuliah.
6. Seluruh Staff Akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat dan Staff Program Studi Ekonomi Pembangunan, yang telah mempermudah jalan penulis dalam proses penyelesaian skripsi.
7. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu, sebesar dan sekecil apapun bantuan yang diberikan sangat berarti dan bermanfaat bagi penulis. Semoga amal baik semua pihak mendapat balasan yang berlipat ganda dari sang pencipta yang pengasih dan penyayang Allah SWT. Aamiin

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan sebagai masukan demi lebih baiknya skripsi ini. Penulis berharap semoga hasil penelitian ini bermanfaat bagi kita semua dan atas perhatiannya saya ucapkan terima kasih

Banjarmasin, 28 April 2025

Yang membuat pernyataan



Norlatifah

NIM. 2110311220016

ABSTRACT

Norlatifah (2025), *Factors Affecting the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) Long-Term and Short-Term 2019-2023*.

Supervisor: Dr. Sri Maulida, S.E.Sy, M.E.I

This study analyzes the factors influencing the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) in the long and short term during 2019–2023. The variables are grouped into internal factors (inflation, BI Rate, gold prices, and exchange rates) and external factors (The Fed interest rate, FTFBMHS, FTDQAS, and world oil prices). Using secondary data and the Vector Error Correction Model (VECM), the findings show that in the first model, inflation has a significant positive impact, while the BI Rate has a significant negative impact on ISSI in the long term. Exchange rates positively affect ISSI, while gold prices show no significant impact in either the long or short term. In the second model, FTFBMHS positively affects ISSI, whereas FTDQAS negatively influences ISSI in the long term. In the short term, The Fed interest rate and world oil prices exhibit a significant negative impact on ISSI.

Keywords: *Indonesian Sharia Stock Index; Long Term; Short Term; FTFBMHS; FTDQAS*

ABSTRAKSI

Norlatifah (2025), Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dalam Jangka Panjang dan Jangka Pendek Tahun 2019-2023.
Pembimbing: Dr. Sri Maulida, S.E.Sy, M.E.I

Penelitian ini bertujuan menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dalam jangka panjang dan jangka pendek pada periode 2019–2023. Variabel dalam penelitian ini dibagi menjadi dua model: faktor internal (inflasi, *BI Rate*, harga emas, dan kurs) dan faktor eksternal (Suku Bunga *The Fed*, FTFBMHS, FTDQAS, dan harga minyak dunia). Penelitian ini menggunakan data sekunder dan menggunakan teknik analisis *Vector Error Correction Model* (VECM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada model pertama, dalam jangka panjang inflasi memiliki hubungan positif signifikan dan *BI Rate* memiliki hubungan negatif signifikan terhadap ISSI, sementara kurs memiliki hubungan positif signifikan. Selain itu, harga emas tidak menunjukkan hubungan signifikan dalam jangka panjang maupun pendek. Pada model kedua, dalam jangka panjang FTFBMHS memiliki hubungan positif signifikan, sedangkan FTDQAS memiliki hubungan negatif signifikan terhadap ISSI. Dalam jangka pendek, Suku Bunga *The Fed* dan harga minyak dunia memiliki hubungan negatif signifikan terhadap ISSI.

Kata Kunci: Indeks Saham Syariah Indonesia; Jangka Panjang; Jangka Pendek; FTFBMHS; FTDQAS

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN ORISIONALITAS	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR	viii
ABSTRACT	viii
ABSTRAKSI	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
1.5 Sistematika Pembahasan	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Landasan Teori.....	16
2.1.1 Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	16
2.1.2 Inflasi	17
2.1.3 <i>BI Rate</i>	20
2.1.4 Harga Emas.....	22
2.1.5 Kurs.....	24
2.1.6 Suku Bunga <i>The Fed</i>	25
2.1.7 FTSE Bursa Malaysia Hijrah Shariah Index (FTFBMHS).....	27
2.1.8 FTSE NASDAQ Dubai 10 Shariah Index (FTDQAS)	29
2.1.9 Harga Minyak Dunia	29
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	32

BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN..	35
3.1 Kerangka Konseptual	35
3.2 Hipotesis Penelitian.....	37
BAB IV METODE PENELITIAN	38
4.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	38
4.2 Jenis Penelitian.....	38
4.3 Unit Analisis.....	38
4.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	39
4.4.1 Variabel.....	39
4.4.2 Definisi Operasional Variabel	39
4.5 Teknik Pengumpulan Data	42
4.6 Teknik Analisa Data	42
4.6.1 Uji Stasionaritas Data	44
4.6.2 Uji <i>Lag</i> Optimal	45
4.6.3 Uji Kointegrasi.....	45
4.6.4 Estimasi VECM	46
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISI.....	48
5.1 Analisis Data	48
5.1.1 Uji Stasionaritas.....	48
5.1.2 Uji <i>Lag</i> Optimal	50
5.1.3 Uji Kointegrasi.....	51
5.1.4 Estimasi VECM	52
5.2 Pembahasan Hasil Penelitian	56
5.2.1 Hubungan Inflasi Terhadap ISSI	56
5.2.2 Hubungan <i>BI Rate</i> Terhadap ISSI	57
5.2.3 Pengaruh Harga Emas Terhadap ISSI	58
5.2.4 Hubungan Kurs Terhadap ISSI.....	59
5.2.5 Hubungan Suku Bunga <i>The Fed</i> Terhadap ISSI.....	60
5.2.6 Hubungan FTFBMHS Terhadap ISSI	61

5.2.7 Hubungan FTDQAS Terhadap ISSI.....	62
5.2.8 Hubungan Harga Minyak Dunia Terhadap ISSI	63
5.3 Implikasi Penelitian.....	63
5.3.1 Implikasi Teoritis.....	63
5.3.2 Implikasi Praktis	65
5.4 Keterbatasan Penelitian	65
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	66
6.1 Kesimpulan.....	66
6.2 Saran.....	67
DAFTAR PUSTAKA	70

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Sebelumnya	33
Tabel 5.1 Hasil Uji Stasionaritas Tingkat Level	49
Tabel 5.2 Hasil Uji Stasionaritas Tingkat <i>First Difference</i>	50
Tabel 5.3 Hasil Uji Stasionaritas Tingkat <i>Second Difference</i>	51
Tabel 5.4 Hasil Lag Optimal.....	51
Tabel 5.5 Hasil Uji Kointegrasi	53
Tabel 5.6 Hasil Uji VECM Jangka Panjang	54
Tabel 5.7 Hasil Uji VECM Jangka Pendek.....	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan ISSI dan IHGS Tahun 2013-2023	3
Gambar 1.2 Grafik Perkembangan Inflasi dan <i>BI Rate</i> Indonesia	5
Gambar 1.3 Grafik Harga Emas Tahun 2018-2023	6
Gambar 1.4 Grafik Perkembangan Kurs Tahun 2019-2023	7
Gambar 1.5 Grafik Perkembangan <i>Federal Funds Rate</i> Tahun 2015-2023	8
Gambar 1.6 Grafik Perkembangan Tingkat ISSI, FTFBMHS, dan FTDQAS	9
Gambar 1.7 Grafik Harga <i>West Texas Intermediate</i> (WTI).....	11
Gambar 3.1 Kerangka Konseptual	37
Gambar 4.1 Metode <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM).....	44

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Observasi (setelah transformasi)	63
Lampiran 2: Uji Stasioneritas Data Tingkat Level	64
Lampiran 3: Uji Stasioneritas Data <i>First Difference</i>	68
Lampiran 4: Uji Stasioneritas Data <i>Secound Difference</i>	73
Lampiran 5: Uji Lag Optimum	78
Lampiran 6: Uji Kointegrasi	103
Lampiran 7: Estimasi VECM.....	110