



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA



**PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH DAN BI-7  
DAY REVERSE REPO RATE TERHADAP  
JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)**

SKRIPSI

Nurhayati

1702055006

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM  
JAKARTA  
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH DAN BI-7  
DAY REVERSE REPO RATE TERHADAP  
JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)**

SKRIPSI

Nurhayati

1702055006

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM  
JAKARTA  
2021

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH DAN BI-7 DAY REVERSE REPO RATE TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi saya ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, Juli 2021  
Yang menyatakan,



(Nurhayati)  
NIM. 1702055006

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : **PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH DAN  
BI-7 DAY REVERSE REPO RATE TERHADAP  
JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)**

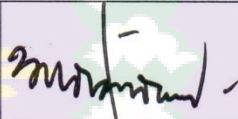

**NAMA** : **NURHAYATI**

**NIM** : **1702055006**

**PROGRAM STUDI** : **EKONOMI ISLAM**

**TAHUN AKADEMIK** : **2020/2021**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Budiandru, DR.,SE., Ak., ME.Sy.	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH DAN BI-7 DAY REVERSE REPO  
RATE TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)**

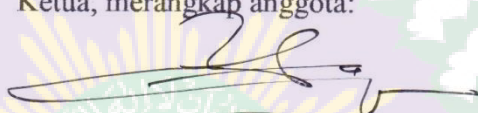
Yang disusun oleh:

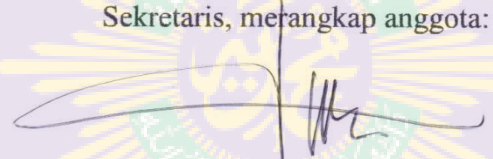
Nurhayati  
1702055006

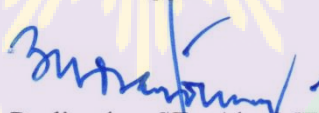
Telah diperiksa dan dipertahankan didepan panitia ujian kesarjanaan strata - satu  
(S1) Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Pada tanggal: 31 Juli 2021

**Tim Penguji:**

Ketua, merangkap anggota:

  
(Dr. Ir. H. Yadi Nurhayadi, M.Si.)  
Sekretaris, merangkap anggota:

  
(Deni Nuryadin, SE., M.Si.)  
Anggota:

  
(DR. Budiandru, SE., Ak., ME.Sy.)

**Mengetahui,**

Ketua Program Studi Ekonomi Islam  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA

  
Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.

  
Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nurhayati  
NIM : 1702055006  
Program Studi : Ekonomi Islam  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas **Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty Free-Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH DAN BI-7 DAY REVERSE REPO RATE TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : Juli 2021  
Yang menyatakan,



(Nurhayati)  
NIM. 1702055006



## RINGKASAN

Nurhayati (1702055006)

### **PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH DAN BI-7 DAY REVERSE REPO RATE TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII),**

*Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Ekonomi Islam. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.*

Kata Kunci : Nilai Tukar Rupiah, BI-7 Day Reverse Repo Rate, Jakarta Islamic Index

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh nilai tukar rupiah dan BI-7 day reverse repo rate terhadap Jakarta Islamic Index (JII).

Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai tukar rupiah dan BI-7 day reverse repo rate. Sedangkan variabel dependen yang diteliti adalah Jakarta Islamic Index (JII). Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang bersifat kuantitatif yang terdiri dari data bulanan nilai tukar rupiah ( $X_1$ ), BI-7 day reverse repo rate ( $X_2$ ) dan Jakarta Islamic Index (Y) dengan periode penelitian selama 10 tahun (Januari 2010 - Desember 2019). Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linear berganda dengan menggunakan *software* EViews.12.

Hasil penelitian diperoleh persamaan regresi  $Y = 419,685 + 0,028X_1 - 19,735X_2$ . Hasil pengujian hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif signifikan antara nilai tukar rupiah terhadap Jakarta Islamic Index dengan nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$  ( $12,011 > 1,9804$ ) dan nilai signifikan 0,000. Secara parsial ada pengaruh negatif signifikan antara BI-7 day reverse repo rate terhadap Jakarta Islamic Index dengan nilai  $t_{hitung} < -t_{tabel}$  ( $-4,099 < -1,9804$ ) dan nilai signifikan 0,000. Adapun pengujian hipotesis secara simultan menunjukkan bahwa nilai tukar rupiah dan BI-7 day reverse repo rate berpengaruh terhadap Jakarta Islamic Index dengan nilai  $F_{hitung} > F_{tabel}$  ( $96,886 > 3,073$ ) dan nilai signifikan 0,000. Kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen dilihat pada nilai  $R^2$  (R Square) sebesar 62,3%. Sedangkan sisanya 37,7% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Disarankan kepada calon investor dan investor sebaiknya terlebih dahulu mempelajari dan memahami saham syariah yang diterbitkan oleh pasar modal syariah karena dapat memberikan gambaran dan tuntunan dalam memilih perusahaan yang tepat sesuai dengan prinsip syariah. Sehingga tidak menjurus kepada prinsip-prinsip yang tidak dibenarkan dalam islam. Dan bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel yang dapat mempengaruhi *Jakarta Islamic Index* agar memperoleh hasil penelitian yang lebih baik.





## ABSTRACT

Nurhayati (1702055006)

### ***THE INFLUENCE OF RUPIAH EXCHANGE RATE AND BI-7 DAY REVERSE REPO RATE ON THE JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII),***

*The Thesis of Bachelor Degree Program. In Islamic Economics Major. Economical and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.*

*Keyword: Rupiah Exchange Rate, BI-7 Day Reverse Repo Rate, Jakarta Islamic Index*

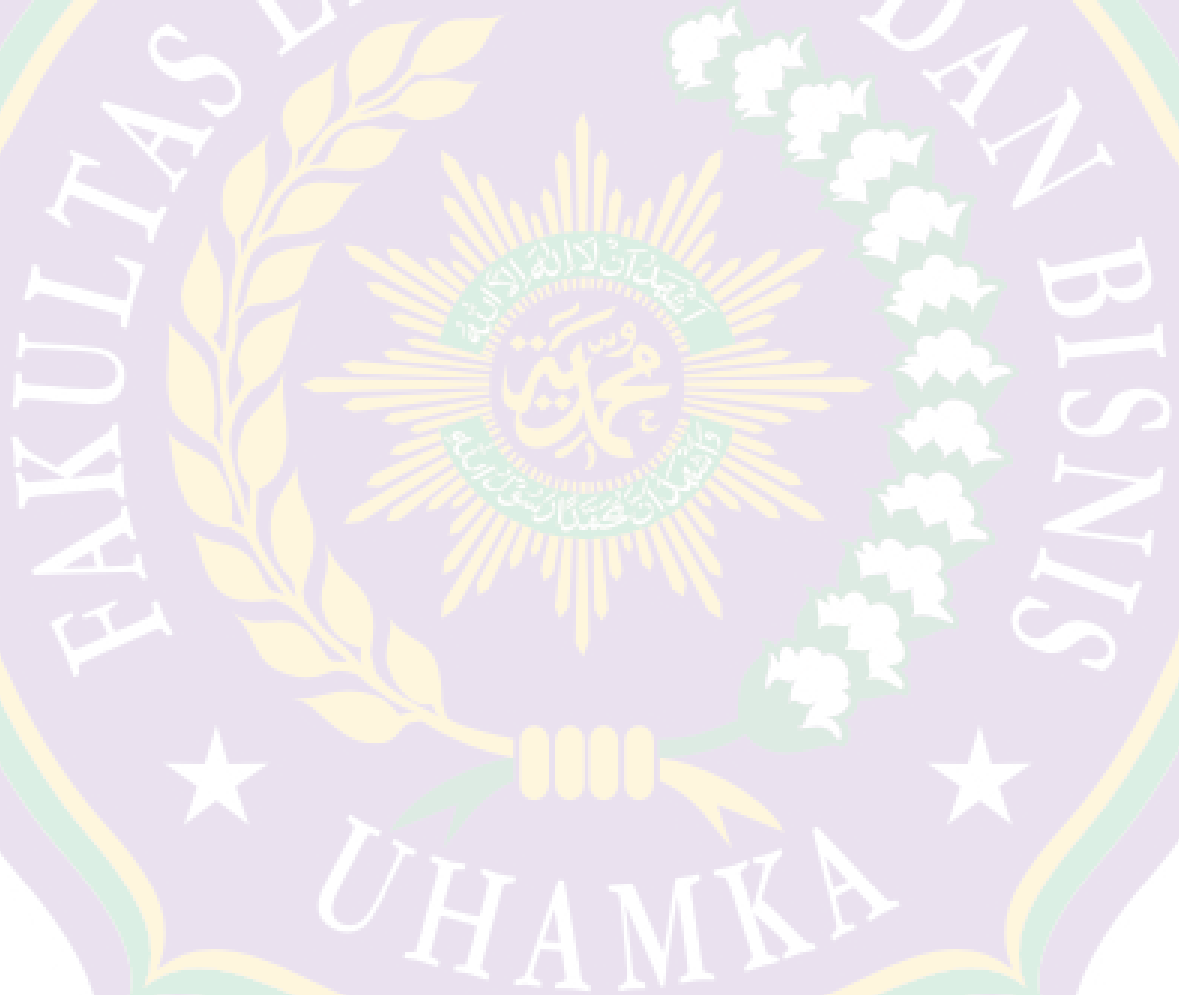
*This research is aimed to at knowing the influence of rupiah exchange rate and BI-7 Day Reverse Repo Rate on the Jakarta Islamic Index (JII).*

*The Independent variables used in this study are the rupiah exchange rate and the BI-7 day reverse repo rate. While the dependent variable studied is the Jakarta Islamic Index (JII). The data used in this study is secondary data that is quantitative in nature consisting of monthly data on the rupiah exchange rate ( $X_1$ ), BI-7 day reverse repo rate ( $X_2$ ) and the Jakarta Islamic Index ( $Y$ ) with a research period of 10 years (January 2010 - December 2019). The method of analysis used in this research is multiple linear regression analysis using EViews.12 software.*

*The results showed that the regression equation  $Y = 419,685 + 0,028X_1 - 19,735X_2$ . The results of partial hypothesis testing indicate that there is a significant positive effect between the rupiah exchange rate on the Jakarta Islamic Index with a value of  $t_{count} > t_{table}$  ( $12,011 > 1,9804$ ) and a significant value of 0,000. Partially there is a significant negative effect between the BI-7 day reverse repo rate on the Jakarta Islamic Index with a  $t_{count} < -t_{table}$  ( $-4,099 < -1,9804$ ) and a significant value of 0,000. The simultaneous hypothesis testing shows that the rupiah exchange rate and the BI-7 day reverse repo rate have an effect on the Jakarta Islamic Index with a value of  $F_{count} > F_{table}$  ( $96,886 > 3,073$ ) and a significant value of 0,000. The ability of the independent variable in explaining*

*the dependent variable is seen in the  $R^2$  (R Square) value of 62,3%. While the remaining 37,7% is explained by other factors not examined in this study.*

*It is recommended that prospective investors and investors first study and understand Islamic stocks issued by the Islamic capital market because they can provide an overview and guidance in choosing the right company in accordance with sharia principles. So that it does not lead to principles that are not justified in Islam. And for further research, it is hoped that it can add variables that can affect the Jakarta Islamic Index in order to obtain better research results.*



## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

*Alhamdulillah Robbil'alamin*, Segala puji syukur saya panjatkan kehadiran Allah Subhanahu wa Ta'ala, atas segala karunia dan ridho-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Nilai Tukar Rupiah dan BI-7 Day Reverse Repo Rate Terhadap Jakarta Islamic Index (JII)”. Shalawat serta salam semoga tercurahkan kepada Nabi Muhammad Shallallahu ‘alaihi Wa Sallam, beserta keluarga dan para sahabatnya.

Dalam penyusunan skripsi ini peneliti banyak mendapatkan doa, bantuan, bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan kerendahan hati peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M. Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, SE., MM., selaku Wakil Dekan III & IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.


6. Ibu Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc. selaku Ketua Program Studi Sarjana Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Budiandru, DR.,SE., Ak., ME.Sy. selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta arahan skripsi ini kepada penulis sehingga dapat terselesaikan.
8. Ibu Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta arahan skripsi ini kepada penulis sehingga dapat terselesaikan.
9. Seluruh Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat selama peneliti belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
10. Ayah, Mama, Kakaku Doni, Kak Widia, Umar dan Adikku Yani yang terus memberikan doa, cinta dan pengorbanan yang tiada habisnya, serta dukungan untuk selalu semangat dalam menyelesaikan skripsi.
11. Nia Anggreani, Dhea Putri Ramadanti dan Risa Safitri yang senantiasa menemani dari awal perkuliahan dan telah memberikan support, saran, doa serta memotivasi. Terima kasih atas hari-hari yang telah kita lewati bersama dengan canda, tawa dan air mata.
12. Sarah Khafidzah Salim dan Muhammad Iqbal yang telah memberikan ide, saran, doa dan dukungan kepada peneliti dalam menyelesaikan skripsi.

13. Teman-teman angkatan tahun 2017 yang telah memberikan warna, cerita dan pelajaran berharga kepada penulis selama menempuh perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
14. Serta semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan kepada peneliti.

Semoga Allah Subhanahu wa Ta'ala senantiasa memberikan segala kebaikan kepada pihak-pihak yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini. Peneliti mohon maaf atas kekurangan yang terdapat dalam skripsi ini. Besar harapan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca pada umumnya dan juga khususnya bagi peneliti.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Jakarta, Juli 2021  
Peneliti,



(Nurhayati)  
NIM. 1702055006

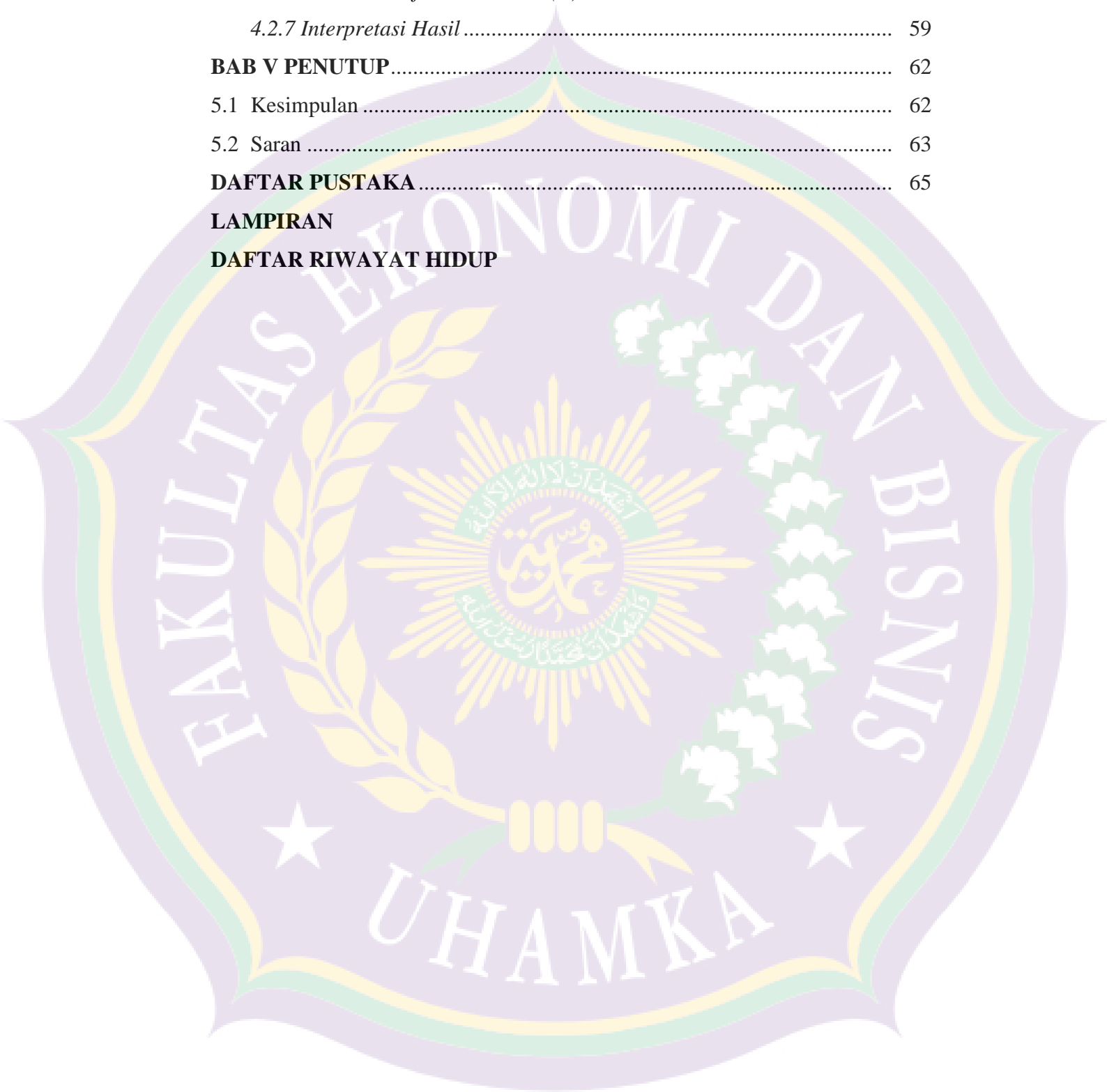
## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	ii
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	iv
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI</b> .....	v
<b>RINGKASAN</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	x
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xiii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xvii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xviii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan .....	8
1.2.1 Identifikasi Masalah .....	8
1.2.2 Pembatasan Masalah .....	8
1.2.3 Perumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	11
2.1 Gambar Penelitian Terdahulu .....	11
2.2 Telaah Pustaka .....	18
2.2.1 Indeks Harga Saham .....	18
2.2.2 Jakarta Islamic Index (JII) .....	22
2.2.3 Nilai Tukar Rupiah .....	27
2.2.4 BI-7 Day Reverse Repo Rate.....	31
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	32



2.3.1 Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks JII .....	33
2.3.2 Pengaruh Suku Bunga Terhadap Indeks JII .....	33
2.4 Rumusan Hipotesis .....	35
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
3.1 Metode Penelitian.....	36
3.2 Operasional Variabel.....	36
3.2.1 Variabel Independen/ Bebas (X).....	36
3.2.2 Variabel Dependen/ Terikat (Y).....	37
3.3 Populasi dan Sampel .....	38
3.3.1 Populasi .....	38
3.3.2 Sampel.....	38
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	39
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	39
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	39
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	39
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	40
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	40
3.5.3 Analisis Regresi Linear Berganda .....	42
3.5.4 Uji Hipotesis .....	43
3.5.5 Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) dan Adjusted R Square ( $R^2$ ).....	46
3.5.6 Analisis Koefisien Korelasi (R).....	47
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAAN.....</b>	<b>48</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	48
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	48
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	48
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	50
4.2.3 Analisis Regresi Linear Berganda .....	53
4.2.4 Uji Hipotesis .....	55
4.2.5 Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	57

4.2.6 Analisis Koefisien Korelasi ( $R$ ).....	58
4.2.7 Interpretasi Hasil .....	59
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	62
5.1 Kesimpulan .....	62
5.2 Saran .....	63
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	65
<b>LAMPIRAN</b>	
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	



## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Research Gap Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham.....	7
2.	Research Gap BI-7 Day Reverse Repo Rate Terhadap Indeks Harga Saham.....	7
3.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	14
4.	Operasional Variabel Penelitian.....	37
5.	Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi.....	47
6.	Statistik Deskriptif.....	49
7.	Uji Multikolinearitas.....	51
8.	Uji Heteroskedastisitas.....	52
9.	Uji Autokorelasi.....	53
10.	Regresi Linear Berganda.....	54
11.	Hasil Uji T (Secara Parsial).....	55
12.	Hasil Uji F (Secara Simultan).....	57
13.	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	58
14.	Hasil Koefisien Korelasi (R).....	58

## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	<i>Jakarta Islamic Index</i> Tahun 2010-2019.....	2
2.	Perkembangan BI-7 <i>Day Reverse Repo Rate</i> dan Pergerakan JII Tahun 2010-2019.....	4
3.	Perkembangan Nilai Tukar Rupiah dan Pergerakan JII Tahun 2010-2019.....	6
4.	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	34
5.	Uji Normalitas.....	50

## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Data Nilai Tukar Rupiah Periode 2010-2019.....	1/15
2.	Data BI-7 Day Reverse Repo Rate Periode 2010-2019.....	2/15
3.	Data Indeks <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2010-2019	3/15
4.	Kurs Jual dan Kurs Beli.....	4/15
5.	Daftar Saham <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2010-2019.....	6/15
6.	Hasil Pengolahan Data EViews.12.....	8/15
7.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	10/15
8.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	11/15
9.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi.....	12/15
10.	Surat Tugas.....	13/15
11.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I.....	14/15
12.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II.....	15/15

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

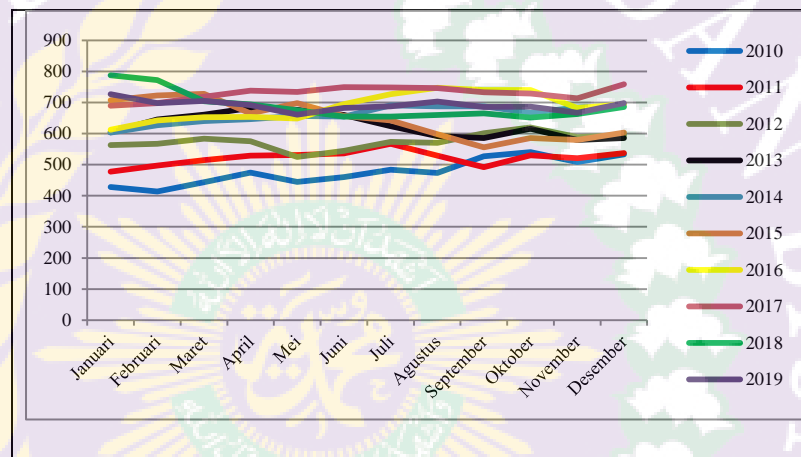
Dalam beberapa dekade ini hampir semua negara diseluruh dunia terus melakukan peningkatan ekonomi, infrastruktur, pelayanan demi memajukan dan mensejahterakan rakyat/masyarakatnya. Tidak ketinggalan Indonesia juga terus melakukan peningkatan dan percepatan khususnya dibidang ekonomi dan infrastruktur agar tidak tertinggal oleh negara lain. Untuk melakukan peningkatan dan percepatan dibutuhkan dana yang sangat besar, Indonesia tidak bisa terus menerus mengharapkan dari utang/pinjaman luar negeri. Demi mencari kekurangan dana yang ada, Indonesia harus mencari beberapa alternatif sumber dana yang tidak memberatkan pemerintah maupun masyarakat nantinya. Pasar modal merupakan salah satu alternatif yang bisa dipilih oleh pemerintah (Munib, 2016).

Indonesia yang begitu luas dan masih banyak daerah tertinggal sehingga sulit untuk berkembang secara optimal dengan potensi yang ada. Oleh karena itu, pertumbuhan tersebut perlu didukung oleh kegiatan investasi, baik dari dalam maupun luar negeri. Dengan demikian pertumbuhan ekonomi Indonesia akan semakin meningkat juga diiringi dengan pertumbuhan pasar modal (Stefan & Robiyanto, 2019).

Perkembangan kegiatan investasi telah mengalami kemajuan yang sangat pesat, hal tersebut didukung dengan kemudahan untuk mendapatkan informasi mengenai investasi dan deregulasi pemerintah sehingga meningkatkan pengetahuan masyarakat tentang bagaimana praktek berinvestasi secara optimal. Bentuk investasi yang sedang menarik perhatian para investor saat ini adalah investasi dengan pembelian saham di pasar modal syariah. Salah satu dari indeks di Bursa Efek Indonesia (BEI) tersebut yang beroperasi sesuai dengan prinsip syariah adalah *Jakarta Islamic Index (JII)* (Utoyo & Riduwan, 2016).



Langkah awal perkembangan transaksi saham syariah pada pasar modal Indonesia tercatat dengan hadirnya indeks syariah atau *Jakarta Islamic Index* (JII) pada bulan Juli tahun 2000. Walaupun masih terbilang baru dalam industri pasar modal Indonesia, namun sampai pada tahun 2017 kinerja *Jakarta Islamic Index* cukup menjanjikan. JII menjadi jawaban atas keinginan investor yang ingin berinvestasi sesuai syariah. Dengan kata lain, JII menjadi pemandu bagi investor yang ingin menanamkan dananya secara syariah tanpa takut tercampur dengan dana ribawi. Selain itu, JII menjadi tolak ukur kinerja dalam memilih portofolio saham yang halal (Novitasari & Suhel, 2019).



Sumber: [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id), diolah 2021.

**Gambar 1**  
***Jakarta Islamic Index* Tahun 2010-2019**

Grafik di atas merupakan grafik perkembangan JII selama periode 2010 sampai 2019. Data ini disajikan dalam periode bulanan dan dibuat untuk mengetahui perkembangan JII. Dari data tersebut dapat dilihat bahwa pergerakan saham mengalami fluktuasi setiap bulannya dari tahun ke tahun dan mencapai titik terendah pada bulan Februari 2010 dan mencapai titik tertinggi pada bulan Januari 2018.

Dengan menggunakan pasar modal sebagai alternatif diharapkan pemerintah bisa mendapatkan solusi tentang masalah pendanaan, ini dikarenakan dari pasar modal pemerintah bisa memanfaatkan sumber dana yang tidak terbatas yang berasal dari masyarakat yang ada didalam negeri/luar negeri. Saat ini pasar modal

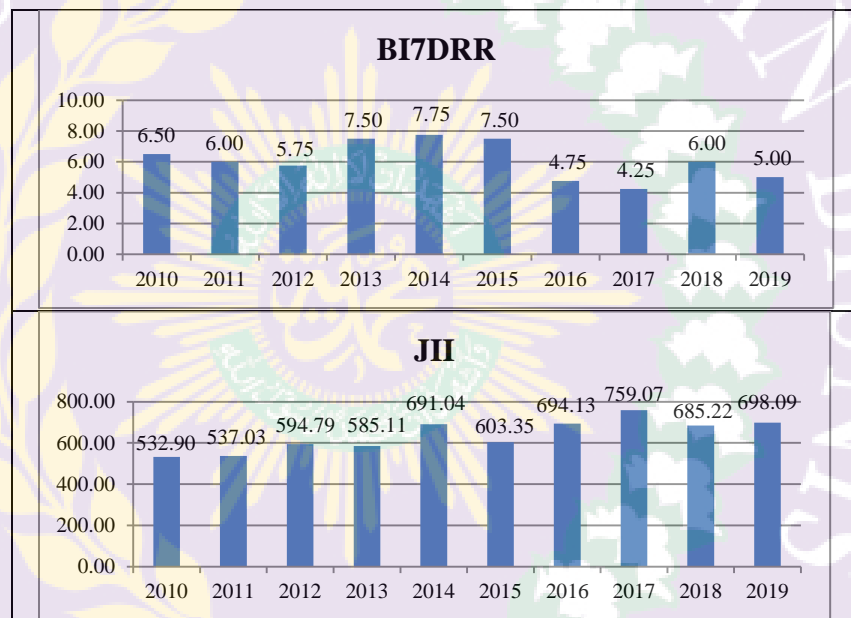
mengalami perkembangan yang sangat pesat baik didalam maupun diluar negeri, dikarenakan pasar modal mampu memberikan manfaat yang sangat banyak, baik bagi investor ataupun emiten. Salah satu manfaat bagi investor adalah mereka bisa mendapatkan keuntungan perusahaan yang mereka tanamkan modalnya dan juga mempunyai hak untuk memberikan saran atau bahkan menentukan kebijakan perusahaan kedepan sesuai dengan jumlah saham yang mereka miliki. Sedangkan untuk emiten, lebih mudah memberikan penawaran penjualan karena kehadiran pasar modal menjadi sarana atau yang memfasilitasi perusahaan untuk mencari dana dengan menjual sahamnya ke investor. Dengan berkiprah di pasar modal, emiten bisa lebih mudah melakukan penawaran kepada investor sehingga tujuan dari emiten akan terwujud dengan mudah. Akan tetapi pasar modal juga rentan mengalami perubahan karena banyak faktor yang bisa mempengaruhi pasar modal (Munib, 2016).

Seorang investor dalam melakukan aktivitas perdagangan saham di suatu negara harus memperhatikan situasi moneter dan pergerakan variabel makro ekonomi seperti suku bunga dan nilai tukar. Keadaan ekonomi dan naik turunnya variabel makro dalam suatu negara dapat mempengaruhi harga saham (Warapsari et al., 2017). Menurut Surbakti et al., (2016) kemampuan investor untuk memahami dan memperkirakan kondisi ekonomi makro masa depan akan sangat berguna dalam melakukan investasi yang menguntungkan keputusan. Oleh karena itu, seorang investor harus mempertimbangkan beberapa hal indikator makroekonomi yang dapat membantu investor dalam membuat keputusan berinvestasi.

Tingkat suku bunga *BI-7 Day Reverse Repo Rate* termasuk salah satu variabel makroekonomi yang mempengaruhi JII. Tingkat suku bunga merupakan daya tarik bagi investor untuk menanamkan investasi dalam bentuk deposito sehingga investasi dalam bentuk saham akan tersaingi (Sartika, 2017). Menurut Surbakti et al., (2016) ada dua penjelasan mengapa kenaikan suku bunga bisa mendorong saham harga turun. Pertama, kenaikan suku bunga mengubah peta pengembalian investasi. Kedua, kenaikan suku bunga akan memotong keuntungan perusahaan. Kenaikan suku bunga akan menambah beban bunga emiten, sehingga labanya

akan terpengkas. Selain itu, ketika suku bunga naik, biaya produksi akan naik dan harga akan lebih mahal sehingga konsumen mungkin menunda pembelian mereka dan menabung di bank. Akibatnya, penjualan perusahaan akan turun dan ini juga akan menyebabkan penurunan laba yang akan menekan harga saham.

Apabila perekonomian sedang mengalami kelesuan, Bank Indonesia dapat menggunakan kebijakan moneter melalui penurunan suku bunga untuk mendorong aktifitas ekonomi. Menurut Sunardi et al., (2017) tingkat bunga yang rendah dapat menurunkan biaya modal bagi kalangan bisnis, yang kemudian mendorong investasi perusahaan dan akan merangsang belanja konsumen serta pasar perumahan.



Sumber: [www.bps.go.id](http://www.bps.go.id) dan [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id), diolah 2021.

**Gambar 2**  
**Perkembangan BI-7 Day Reverse Repo Rate dan Pergerakan JII**  
**Tahun 2010-2019**

Grafik diatas menunjukkan perkembangan suku bunga dan keterkaitannya dengan pergerakan JII tahun 2010-2019. Dari grafik di atas dapat dilihat bahwa suku bunga berpengaruh terhadap indeks harga saham. JII akan mengalami kenaikan ketika suku bunga menurun dan sebaliknya akan mengalami penurunan apabila suku bunga naik. Pada tahun 2010-2012 disaat suku bunga mengalami

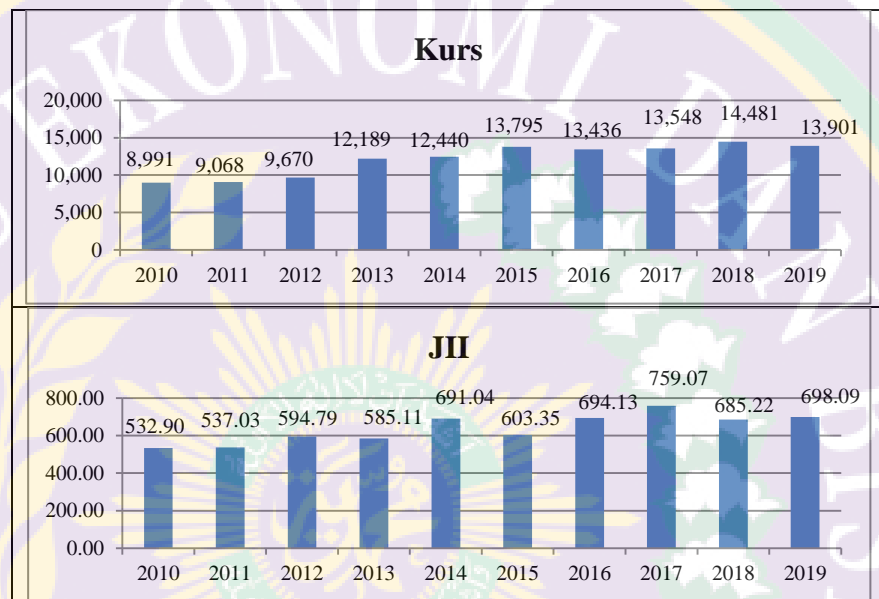
penurunan dari 6.50% menjadi 5.75%, dan JII mengalami kenaikan dari 532.90 menjadi 594.79.

Selain suku bunga, stabilitas nilai tukar juga sangat penting karena mempengaruhi tingkat perekonomian negara. Perubahan nilai tukar dapat mempengaruhi indeks di bursa efek secara berbeda karena perubahan tingkat bunga mempengaruhi kinerja perusahaan. Depresiasi rupiah dapat meningkatkan pendapatan perusahaan untuk perusahaan ekspor sehingga nilai indeks di bursa efek semakin meningkat. Tapi depresiasi rupiah juga dapat menyebabkan penurunan nilai indeks di bursa efek, untuk pasar uang bisa menghasilkan return yang lebih tinggi, sehingga investor lebih tertarik menempatkan uang mereka di pasar uang (Surbakti et al., 2016). Selain itu, fluktuasi nilai tukar yang tidak stabil dapat mengurangi tingkat kepercayaan investor.

Pada tahun 2008, dimana terjadi krisis ekonomi global yang bermula pada krisis Amerika Serikat yang terus menyebar ke negara-negara lain diseluruh dunia termasuk Indonesia, krisis tersebut bermula dari *propincity to consume*. *Propincity to consume* yaitu dorongan untuk mengkonsumsi segala sesuatunya secara berlebihan di luar batas kemampuan pendapatan yang diterima. Masyarakat hidup negatif yang akibatnya lembaga keuangan yang memberikan pinjaman untuk pemenuhan keinginan mereka mengalami kebangkrutan karena kehilangan likuiditasnya. Runtuhnya perusahaan-perusahaan finansial mengakibatkan bursa saham *wall street* menjadi tak berdaya. Krisis tersebut terus merambat ke sektor riil dan non-keuangan di seluruh dunia, Indonesia menjadi negara yang masih sangat bergantung dengan aliran dana dari para investor ikut terkena imbasnya. Investor yang menanamkan modalnya di Indonesia secara otomatis menarik dananya dari Indonesia, hal ini mengakibatkan nilai tukar mata uang rupiah turun. Banyak perusahaan yang tak berdaya dengan situasi ini, sehingga perusahaan di Indonesia maupun perusahaan asing mengalami *financial distress* (Mafiroh & Triyono, 2018).

Yudiaatmaja (2018) menyatakan bahwa jika kondisi nilai tukar rupiah mendatang diperkirakan buruk, maka kemungkinan besar refleksi indeks harga saham menurun. Karena pelemahan *kurs* rupiah terhadap mata uang asing

merupakan sinyal negatif bagi investor. Jika mata uang suatu negara terapresiasi (rupiah menguat) atau terdepresiasi (rupiah melemah) terhadap mata uang lainnya, oleh pasar hal ini dapat diinterpretasikan bahwa tingkat perekonomian suatu negara membaik ataupun memburuk. Keadaan ini pada akhirnya akan mempengaruhi permintaan dan penawaran sehingga akan mempengaruhi harga saham tersebut.



Sumber: [www.kemendag.go.id](http://www.kemendag.go.id) dan [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id), diolah 2021.

**Gambar 3**  
**Perkembangan Nilai Tukar Rupiah dan Pergerakan JII**  
**Tahun 2010-2019**

Grafik diatas menunjukkan perkembangan *kurs* rupiah dan keterkaitannya dengan pergerakan JII tahun 2010-2019. Dari grafik di atas dapat dilihat bahwa nilai tukar (*kurs*) berpengaruh terhadap indeks harga saham. *Kurs* mengalami kenaikan dari tahun 2010 ke 2012 yang diikuti dengan naiknya indeks harga saham JII.

Berdasarkan perkembangan & pergerakan yang ditunjukkan pada gambar grafik di atas, maka dibutuhkan *research gap* untuk mengetahui hasil dari penelitian terdahulu yang telah dilakukan sebelumnya.



**Tabel 1****Research Gap Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham**

<b>Peneliti</b>	<b>Hasil Penelitian</b>
Santosa & Wisnu (2018)	Terdapat pengaruh positif dan signifikan antara nilai tukar rupiah terhadap indeks harga saham.
Sigit & Pratiwi (2018)	Terdapat pengaruh negatif signifikan antara nilai tukar rupiah terhadap indeks harga saham.

Sumber: Diolah oleh Peneliti, 2021

Nilai tukar rupiah terhadap indeks harga saham yang diteliti oleh Santosa dan Wisnu berpengaruh positif dan signifikan terhadap indeks harga saham. Hal ini bertentangan dengan hasil penelitian Sigit Sanjaya dan Nila Pratiwi yang menunjukkan bahwa nilai tukar rupiah berpengaruh negatif signifikan terhadap indeks harga saham.

**Tabel 2****Research Gap BI-7 Day Reverse Repo Rate Terhadap Indeks Harga Saham**

<b>Peneliti</b>	<b>Hasil Penelitian</b>
Nisa & Sukmana (2017)	Menunjukkan bahwa BI <i>rate</i> positif dan signifikan terhadap indeks harga saham.
Hakim (2020)	Menunjukkan bahwa BI <i>rate</i> negatif dan signifikan terhadap indeks harga saham.

Sumber: Diolah oleh Peneliti, 2021

BI *rate* terhadap indeks harga saham yang diteliti oleh Nining Khoirun Nisa dan Raditya Sukmana berpengaruh positif dan signifikan terhadap indeks harga saham. Hal ini bertentangan dengan hasil penelitian Masagus Zahidal Hakim yang menunjukkan bahwa BI *rate* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap indeks harga saham.

Berfluktuasinya pergerakan indeks dalam pasar modal memang sudah seharusnya ditanggapi dengan serius oleh para investor. Dalam prakteknya di lapangan, sudah menjadi kewajiban bagi para investor untuk memperhatikan segala situasi yang akan terjadi, baik itu situasi yang pasti maupun situasi tidak pasti. Khusus dalam keadaan tidak pasti, seorang investor dituntut untuk lebih berhati-hati. Jika tidak berhati-hati, kemungkinan keuntungan yang diharapkan



untuk diperoleh akan berubah menjadi kerugian atau jauh lebih kecil daripada yang diharapkan.

Berdasarkan fenomena dan hasil penelitian diatas menunjukkan adanya pengaruh yang berbeda dari variabel nilai tukar rupiah dan BI-7 day reverse repo rate terhadap indeks saham, membuat penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut guna mengetahui pengaruh nilai tukar rupiah (*kurs*) dan suku bunga (BI-7 day reverse repo rate) terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) yang dituangkan dalam Judul “**Pengaruh Nilai Tukar Rupiah dan BI-7 Day Reverse Repo Rate Terhadap Jakarta Islamic Index (JII)**”.

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan yang telah diuraikan diatas, maka muncul permasalahan yang diidentifikasi sebagai berikut :

1. Jumlah investor yang selalu meningkat setiap tahunnya dan prospek positif dari saham-saham syariah Indonesia tidak menjanjikan kinerja indeks *Jakarta Islamic Index* (JII) yang diharapkan akan mengalami kenaikan setiap tahunnya.
2. Penelitian terdahulu masih menunjukkan hasil yang berbeda-beda karena terdapat penelitian yang hasilnya berpengaruh dan terdapat juga hasil yang tidak berpengaruh.

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah diatas, maka yang menjadi batasan masalah dalam penelitian ini adalah indeks harga saham *Jakarta Islamic Index* (JII), nilai tukar rupiah dan BI-7 day reverse repo rate. Dan rentang waktu dibatasi pada tahun 2010-2019.

### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Berdasarkan uraian yang terdapat pada latar belakang permasalahan diatas, maka dapat diuraikan beberapa rumusan masalah dari penelitian yang akan dilakukan. Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh nilai tukar rupiah secara parsial terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2010-2019 ?
2. Bagaimana pengaruh BI-7 *day reverse repo rate* secara parsial terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2010-2019 ?
3. Bagaimana pengaruh nilai tukar rupiah dan BI-7 *day reverse repo rate* secara simultan terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2010-2019 ?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disebutkan diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji apakah berpengaruh nilai tukar rupiah dan BI-7 *day reverse repo rate* terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2010-2019.
2. Untuk mengetahui ada dan tidaknya pengaruh nilai tukar rupiah dan BI-7 *day reverse repo rate* secara parsial terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2010-2019.
3. Untuk mengetahui ada dan tidaknya pengaruh nilai tukar rupiah dan BI-7 *day reverse repo rate* secara simultan terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2010-2019.

### 1.4 Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian yang akan dilakukan di harapkan dapat memberikan manfaat untuk:

1. Secara Teoritis  
 Penelitian ini dapat digunakan sebagai sumber pengetahuan atau kajian dalam bidang ekonomi islam khususnya, mengenai faktor - faktor yang mempengaruhi indeks harga saham *Jakarta Islamic Index* (JII).
2. Secara Praktis
  - 1) Manfaat bagi dunia akademik: Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan suatu kajian terkait pengaruh indikator makroekonomi terhadap indeks harga saham.

- 2) Manfaat bagi mahasiswa: Penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan referensi ataupun bahan perbandingan dalam penelitian yang sejenis penelitian ini dengan menambah variabel yang lebih bervariasi.
- 3) Manfaat bagi investor: Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk memberikan masukan kepada calon investor untuk menyikapi permasalahan yang terkait dengan nilai tukar rupiah dan BI-7 *day reverse repo rate* terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) dan diharapkan menjadi dasar untuk membantu investor dalam mengambil keputusan berinvestasi karena keadaan ekonomi makro juga mempengaruhi keberlangsungan harga saham pada sebuah perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Apituley, M. R. (2018). the Effect of Rupiah Exchange Rate and Inflation Rate Towards Composite Stock Price Index in Indonesia Stock Exchange. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 78(6), 53–58. <https://doi.org/10.18551/rjoas.2018-06.05>
- Bank Indonesia. *BI 7-Day Reverse Repo Rate (BI7DRR)*. BI. Retrieved January 5, 2021, from [bi.go.id/id/fungsi-utama/moneter/bi-7day-rr/default.aspx](http://bi.go.id/id/fungsi-utama/moneter/bi-7day-rr/default.aspx)
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews)*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Bodie, Zvi, Kane, A., & Marcus, A. J. (2014). *Manajemen Portofolio dan Investasi* (9th ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Budiandru. (2021). ARCH and GARCH Models on the Indonesian Sharia Stock Index. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Islam*, 9(1), 27–38. <https://doi.org/10.35836/jakis.v9i1.214>
- Budiandru, M. (2021). Factors Affecting Islamic Social Reporting in the Halal Industry Sector. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education (TURCOMAT)*, 12(3), 4521–4529. <https://doi.org/10.17762/turcomat.v12i3.1841>
- Budiandru, & STAI Pelita Bangsa. (2020). Pengembangan Early Warning System Untuk Delisting Saham Syariah Menggunakan Support Vector Machine (SVMs). *Jurnal Ekonomi Syariah Pelita Bangsa*, 5(2). <https://doi.org/doc.org/10.37366/jespb.v5i02.117>
- Buniarto, E. A. (2019). Fluktuasi Harga Saham Bank Umum Pemerintah, Imbas dari Pergerakan Inflasi dan BI Rate. *JMK (Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan)*, 4(3), 242–257. <https://doi.org/10.32503/jmk.v4i3.624>
- Ekananda. (2014). *Basic Econometrics For Research on Economics*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fitrianto. (2020). Pengaruh Dow Jones Islamic Market Index (DJIMI), Nilai Tukar/ Kurs Rupiah dan Harga Minyak Dunia Terhadap Pergerakan Jakarta Islamic Index (JII) 2014-2018. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis IslamIslam*, 7(1).
- Fitriyanti, I., & Herlambang, L. (2016). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Harga Komoditas Terhadap Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 3(9), 713–727.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika*

dengan *Eviews10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ginting, M., Topowijono, T., & Sulasmiyati, S. (2016). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar dan Inflasi Terhadap Harga Saham (Studi Pada Sub-Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 35(2), 77–85.
- Hafidz, A.-S., & Setiawan, B. (2015). Analisis Pengaruh Suku Bunga SBI, Uang Beredar, Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2009-2014. *Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 3(2), 25–46.
- Hakim, M. Z. (2020). Pengaruh Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Ekonomi Islam*, 6(2).
- Harsono, A. R., & Wonokinasih, S. (2018). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Studi pada Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013 ). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 60(2), 102–110.
- Hermawan, I. (2019). *Metodologi Penelitian Pendidikan Kuantitatif, Kualitataif dan Mixed Methode*. Karawang: Hidayatul Quran Kuningan.
- Jabar, A. K. A., & Cahyadi, I. F. (2020). Pengaruh Exchange Rate, Inflasi Risiko Sistematis dan BI Rate Terhadap Return Saham Syariah di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2015-2018. *Journal of Islamic Banking and Finance*, 4(01).
- Jabar, A. karim A., & Cahyadi, I. F. (2020). Pengaruh Exchange Rate, Inflasi, Risiko Sistematis dan BI Rate Terhadap Return Saham Syariah di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2015-2018. *Jurnal Perbankan Dan Keuangan Islam*, 4(1).
- Jubaedah, S., Janiman, J., & Islami, P. A. (2020). Empirical Study About Islamic Stock Index Case in Indonesia. *International Journal of Economic, Bussines and Management*, 123(Icamer 2019), 148–151. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200305.037>
- Juliannisa, I. A. (2020). Pengaruh Kurs Terhadap Investasi di Indonesia tahun 1987-2018. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 5(01), 120–124.
- Kadir. (2015). *Statistik Terapan: Konsep, Contoh dan Analisis Data dengan Program SPSS/Lisrel dalam Penelitian*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Kautsar, O. Al. (2016). Analisis Return On Asset, Earning Per Share, Price Earning Ratio, dan Nilai Kurs Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Mining Yang Go Public di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 3(2).



- La Pade, A. (2020). Kinerja Portofolio Saham Syariah dan Faktor yang Memengaruhi Kinerja Saham Syariah di Indonesia. *Li Falah: Jurnal Studi Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 5(1), 17. <https://doi.org/10.31332/lifalah.v5i1.1884>
- Luthvi, A. (2014). *Pengaruh Suku Bunga SBI, Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi, dan SIZE Terhadap Return Saham Syariah di Jakarta Islamic index (JII) Periode 2009-2013*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Mafiroh, A., & Triyono, T. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Mekanisme Corporate Governance terhadap Financial Distress (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014). *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 1(1), 46–53. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v1i1.1956>
- Maqdiyah, R. & T. (2014). Pengaruh Tingkat Bunga Deposito, Tingkat Inflasi, Produk Domestik Bruto (PDB) dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham JII Tahun 2009-2013. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 1–8.
- Munib, M. F. (2016). Pengaruh Kurs Rupiah, Inflasi, dan BI Rate Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *E-Journal Administrasi Bisnis*, 4(4), 947–959.
- Nisa, N. K., & Sukmana, R. (2017). Analisis Pengaruh Variabel-Variabel Makroekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2007-2015. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 4(6), 449–463.
- Novitasari, S. Y., & Suhel. (2019). Analisis Pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Kurs Rupiah dan Inflasi Terhadap Jakarta Islamic Index di Indonesia (Dengan Metode Error Correction Model (ECM)). *Jurnal Ekonomi Syariah*, 1(01).
- Pardiansyah, E. (2017). Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, 8(2), 337. <https://doi.org/10.21580/economica.2017.8.2.1920>
- Putri, L. P. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Pertambangan Batu Bara di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 16(2).
- Robiyanto. (2018). Pengaruh Harga Emas, Nilai Tukar dan BI Rate Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 20(1), 45–52.
- Rudi, Laduna & Muammil, S. (2018). The Effect of Macroeconomic Variables on Banking Stock Price Index in Indonesia Stock Exchange. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 1(73).
- Sakban, S., Nural, I., & Bin Ridwan, R. (2019). Manajemen Sumber Daya



- Manusia. In *Journal of Administration and Educational Management (Alignment)* (Vol. 2, Issue 1). Bumi Aksara. <https://doi.org/10.31539/alignment.v2i1.721>
- Sambelay, J., Rate, P. Van, & Baramuli, D. (2017). Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di LQ45 Periode 2012-2016. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2), 753–761. <https://doi.org/10.35794/emba.v5i2.15959>
- Santosa, H., & Wisnu, A. M. (2018). Analisis Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Suku Bunga SBI, Inflasi Terhadap Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 4(03), 160–167.
- Santoso. (2012). *Statistik Parametrik*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka.
- Sartika. (2017). Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Kurs, Harga Minyak Dunia dan Harga Emas Dunia Terhadap IHSG dan JII di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 2(2).
- Selasi, D. (2018). Ekonomi Islam; Halal dan Haramnya Berinvestasi Saham Syariah Islamic Economics. *Jurnal Ekonomi Syariah Dan Bisnis*, 1(2).
- Sigit, S., & Pratiwi, N. (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Kurs dan Inflasi Terhadap Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 3(1).
- Siregar, S. (2017). *Statistik Terapan*. Jakarta: Kencana.
- Stefan, Y. A., & Robiyanto, R. (2019). The Influence of Exchange Rate, World Oil Price, and BI Rate on Airline Company's Return in Indonesian Stock Market. *International Journal of Social Science and Business*, 3(3), 321. <https://doi.org/10.23887/ijssb.v3i3.21059>
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitaitaf, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukarno, Y. F. (2018). *Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Inflasi, dan BI Rate Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII) di BEI Tahun 2014-2017*. IAIN Surakarta.
- Sukirno. (2015). *Makroekonomi Teori Pengantar*. Jakarta: Rajawali Press.
- Sunardi, N., Nurmillah, L., & Ula, R. (2017). Pengaruh BI Rate, Inflasi Dan Kurs Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). *Jurnal Sekuritas*, 1(2), 27–41.
- Supadi dan Amin. (2012). Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Return Saham Syariah. *Media Riset Akuntansi, Auditing &*

*Informasi*, 12(1).

- Supardi. (2017). *Statistik Penelitian Pendidikan*. Depok: PT RajaGrafindo Persada.
- Surbakti, E. H., Achsani, N. A., & Maulana, T. N. A. (2016). The Impact of Macroeconomic Variables on JCI's Stock Return Volatility in Pre and Post Global Economic Crisis. *International Journal of Scientific and Research Publications*, 6(3), 213–220. <http://www.ijsrp.org/research-paper-0316/ijsrp-p5136.pdf>
- Susilowati, W. K., & Wahyuningdyah, R. Y. (2018). Eektivitas BI7DRR Dalam Kerangka Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Untuk Pengendalian Inflasi. *Jurnal PRAXIS*, 1(1).
- Sutedi, A. (2011). *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Tandelilin. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi Edisi 1* Yogyakarta: Kanisius.
- Taufiq, R., & Wahidahwati. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(8), 1–25.
- Tjiptono, & Hendy. (2011). *Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ulum et al. (2018). The Effect of Inflation, Rupiah Exchange Rate, Bank Indonesia Sharia Certificate, World Oil Prices, and World Gold Prices Against The Prices Development of Shares in Jakarta Islamic Index. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 9(81).
- Utami, A. T., & Herlambang, L. (2017). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Jakarta Islamic Index (JII) Periode Januari 2010 Hingga November 2015. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 3(1).
- 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).
- Warapsari, P. P., Wahyuni, A. M., & Dewi, P. E. D. M. (2017). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Suku Bunga dan Inflasi Terhadap Dolar Pada Rata-Rata Harga Saham Perusahaan Food dan Beverage yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2016. *E-Jurnal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 8(2).
- Winarno, W. W. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews* (empat). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Yudiatmaja, F. (2018). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Properti Dan Real. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 4(1), 59–66.