



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KURS IDR/USD, BI RATE, DAN HARGA EMAS
DUNIA TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA
(STUDI PADA BURSA EFEK INDONESIA)**

SKRIPSI

Wanda Peta Faozia

1702055073

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM**

JAKARTA

2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KURS IDR/USD, BI RATE, DAN HARGA EMAS
DUNIA TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA
(STUDI PADA BURSA EFEK INDONESIA)**

SKRIPSI

Wanda Peta Faozia

1702055073

Diajukan sebagai 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 KURS IDR/USD, BI RATE, DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (STUDI PADA BURSA EFEK INDONESIA)" 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 sebagai 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 dikemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, September 2021



(Wanda Peta Faozia)
NIM. 1702055073

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH KURS IDR/USD, BI RATE, DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (STUDI KASUS PADA BURSA EFEK INDONESIA)

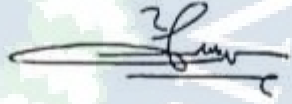
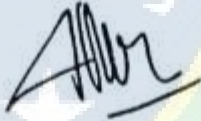
NAMA : WANDA PETA FAOZIA

NIM : 1702055073

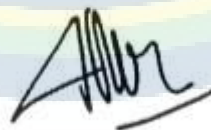
PROGRAM STUDI : EKONOMI ISLAM

TAHUN AKADEMIK: 2017

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

Pembimbing I	Dr.Ir.H. Yadi Nurhayadi, M.Si.	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, M. Sc.	

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



Ummu Salma Al Azizah, M. Sc.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan Judul:

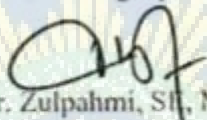
**PENGARUH KURS IDR/USD, BI RATE, DAN HARGA EMAS DUNIA
TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA
(STUDI PADA BURSA EFEK INDONESIA)**

Yang disusun oleh:
Wanda Peta Faozia
1702055073


Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal: 18 Desember 2021

Tim Penguji:

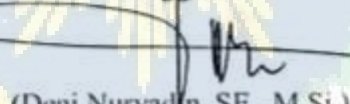
Ketua, merangkap anggota:


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

Sekretaris, merangkap anggota:


(Dr. H. Ahmadi Rojali LC., MA.)

Anggota:

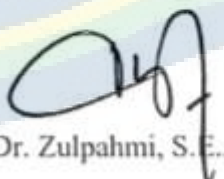

(Deni Nuryadin, SE., M.Si.)

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, M. Sc.


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

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

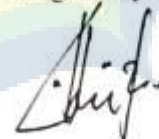
Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Wanda Peta Faozia
NIM : 1702055073
Program Studi : Ekonomi Islam
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 KURS IDR/USD, BI RATE, DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (STUDI PADA BURSA EFEK INDONESIA)” beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengolah dalam bentuk perangkat data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Jakarta
Pada tanggal: 24 September 2021
Yang Menyatakan



(Wanda Peta Faozia)

Abstrak

Wanda Peta Faozia (1702055073)

**PENGARUH KURS IDR/USD, BI RATE, DAN HARGA EMAS DUNIA
TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (Studi Kasus Pada
Bursa Efek Indonesia)**

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

Kata Kunci: Indeks Saham Syariah Indonesia, Kurs IDR/USD, BI *Rate*, Harga
Emas Dunia

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kurs IDR/USD, BI Rate, Harga Emas Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Dalam penelitian terdiri dari satu variabel dependen yaitu ISSI dan tiga variabel independen yaitu Kurs IDR/USD, BI Rate, dan Harga Emas Dunia. Metode yang digunakan adalah metode kuantitatif dengan persamaan regresi linier berganda dan menggunakan data sekunder yang diolah dengan software IBM SPSS 24. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel Kurs IDR/USD berpengaruh negatif signifikan terhadap ISSI, variabel BI *Rate* berpengaruh positif signifikan terhadap ISSI, dan variabel Harga Emas Dunia berpengaruh negatif signifikan terhadap ISSI. Adapun, secara simultan Kurs IDR/USD, BI *Rate*, dan Harga Emas Dunia berpengaruh signifikan terhadap ISSI.

ABSTRACT

Wanda Peta Faozia (1702055073)

THE EFFECT OF IDR/USD EXCHANGE RATE, BI RATE, AND WORLD GOLD PRICE ON INDONESIA SHARIA STOCK INDEX (CASE STUDY ON INDONESIA STOCK EXCHANGE)

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

Keyword: Indonesia Stock Exchange, IDR/USD Exchange Rate, BI Rate, World Gold Price.

This research aims to knowing the effect of IDR / USD Exchange Rate, BI Rate, World Gold Price on The Indonesian Sharia Stock Index (ISSI). In the study consisted of one dependent variable namely ISSI and three independent variables namely IDR / USD Exchange Rate, BI Rate, and World Gold Price. The method used is a quantitative method with multiple linear regression equations and uses secondary data processed with IBM SPSS 24 software. The results showed that partially the IDR /USD Exchange Rate variable had a significant negative effect on ISSI, the BI Rate variable had a significant positive effect on ISSI, and the World Gold Price variable had a significant negative effect on ISSI. Meanwhile, simultaneously the IDR / USD Exchange Rate, BI Rate, and World Gold Price have a significant effect on ISSI.

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah Robbil' alamin, puji syukur penulis haturkan kepada Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan magang ini. Tidak lupa sholawat dan salam penulis haturkan kepada baginda rasul Muhammad SAW., keluarga, sahabat, dan para pengikutnya. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kurs IDR/USD, BI Rate, dan Harga Emas Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Studi Pada Bursa Efek Indonesia)”**.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari bahwa tidaklah mudah dengan berbagai macam kendala yang ada. Dan penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini terdapat banyak kekurangan didalamnya. Dengan rendah hati, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun, sehingga penulis dapat memperbaiki kesalah-kesalahan yang ada dalam skripsi ini dan menjadi lebih baik lagi dalam penyusunan penelitian di masa mendatang. Dan dalam penulisannya penulis banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga penulis mampu menyelesaikan laporan magang ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dan membimbing selama kegiatan magang maupun penulisan laporan magang ini kepada:

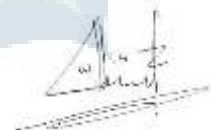
1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HsAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., 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 dan IV Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
6. Ibu Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M. Sc. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.Dr. HAMKA.
7. Bapak Dr. Ir. H. Yadi Nurhayadi, M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberi bimbingan, arahan, dan motivasi sampai terselesaikannya skripsi ini.
8. Ibu Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M. Sc. Selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberi bimbingan, arahan, dan motivasi sampai terselesaikannya skripsi ini.
9. Seluruh dosen pengajar di Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
10. Untuk saya sendiri Wanda Peta Faozia, terimakasih sudah berusaha keras dan sabar dalam menyelesaikan skripsi ini.

11. Kedua orang tua yang selalu memberikan dukungan, doa tiada henti, motivasi, dan sarana prasarana selama ini kepada penulis.
12. Kakak dan kedua adik yaitu Tita Putri Faradilla, Ardia Pramesti R. C., serta Raichan Nada Firdaus yang telah memberi dukungan, doa, motivasi selama ini kepada penulis.
13. Popo Dwi Putra yang selalu memberi dukungan dan motivasi kepada penulis agar cepat menyelesaikan kuliah.
14. Teman-teman yang selalu memberikan semangat dan motivasi kepada penulis serta teman-teman kelas A dan B yang selama 4 tahun ini telah memberikan kesan serta kenangan selama perkuliahan di Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
15. Dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis selama ini sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.

Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi semua pihak baik penulis maupun pembaca.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, 05 September 2021



Wanda Peta Faozia
(1702055073)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GRAFIK DAN GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	8
1.2.1 Identifikasi Masalah	8
1.2.2 Pembatasan Masalah	9
1.2.3 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II	13
TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Telaah Pustaka	22
2.2.1 Pasar Modal Syariah	22
2.2.2 Indeks Saham Syariah	25
2.2.3 Kurs IDR/USD	28
2.2.4 BI Rate	34
2.2.5 Harga Emas Dunia	38
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	42
2.4 Rumusan Hipotesis	44

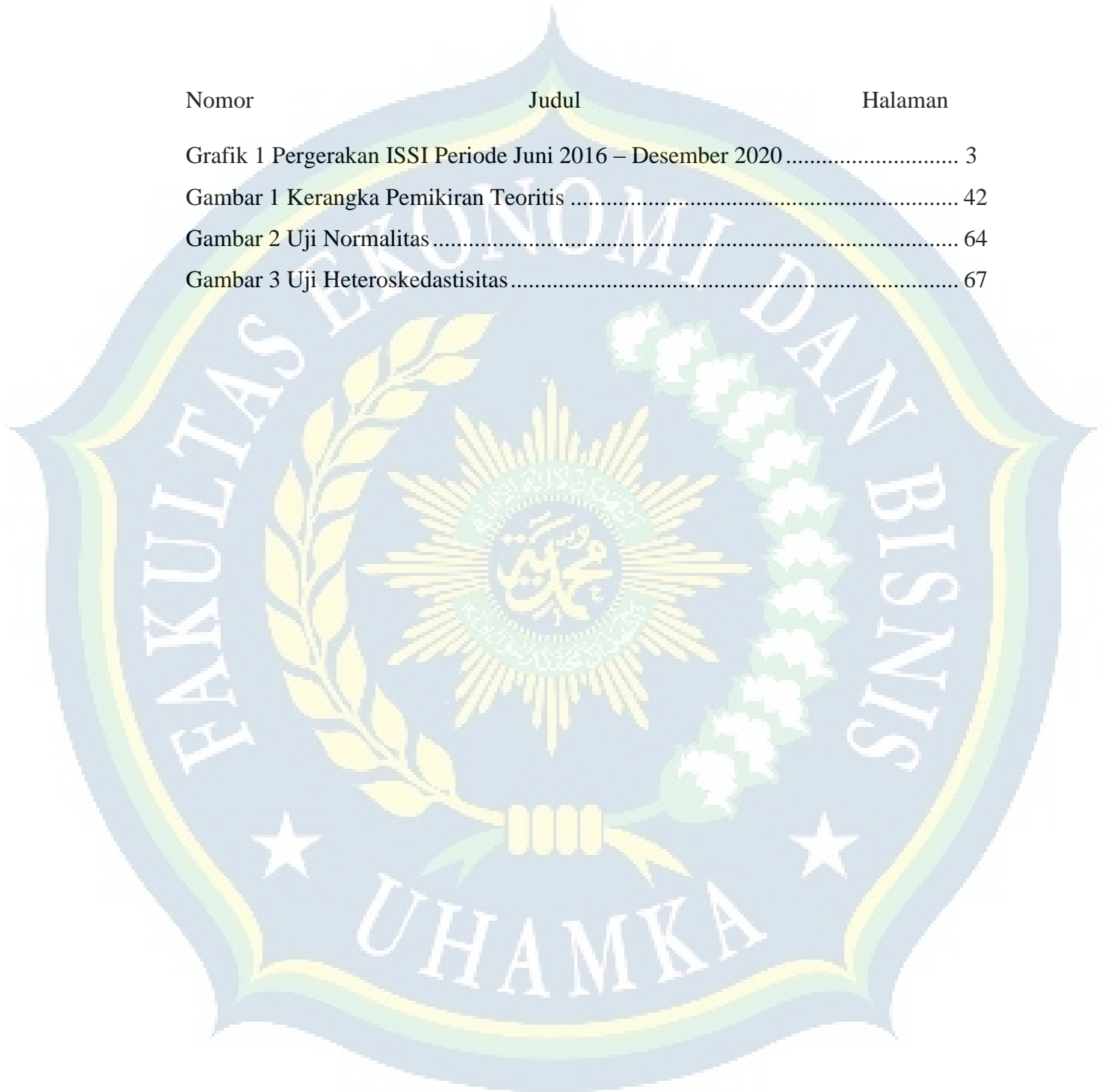
BAB III.....	46
METODOLOGI PENELITIAN	46
3.1 Metodologi Penelitian.....	46
3.2 Operasionalisasi Variabel	47
3.3 Populasi dan Sampel	50
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	51
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian	51
3.4.2 Cara Pengumpulan Data.....	51
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	52
3.5.1 Analisis Deskriptif	52
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	52
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda (Multiple Regression)	55
3.5.4 Uji Koefisien Determinasi dan Adjusted R Square (R ²)	57
3.5.5 Analisis Koefisien Korelasi (r).....	58
3.5.6 Uji Hipotesis	59
BAB IV	62
HASIL DAN PEMBAHASAN	62
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	62
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	62
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	62
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	64
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda	68
4.2.4 Analisis Koefisien Determinasi dan Adjusted R Square (R ²)	71
4.2.5 Analisis Koefisien Korelasi (R)	72
4.2.6 Uji Hipotesis	73
4.2.7 Pembahasan Hasil Penelitian dan Interpretasi	76
BAB V.....	79
PENUTUP.....	79
5.1 Kesimpulan	79
5.2 Saran	80
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN.....	89
Analisis Koefisien Determinasi dan Adjusted R Square (R ²)	92

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1	Nilai ISSI, Kurs IDR/USD, BI Rate, dan Harga Emas Dunia	6
2	Gambaran Penelitian Terdahulu.....	17
3.1	Operasionalisasi Variabel Independen dan Variabel Dependen	47
3.2	Kriteria Uji Autokorelasi (Uji Durbin-Watson).....	52
3.3	Rentang Nilai Koefisien Korelasi	57
4.1	Analisis Statistik Deskriptif Variabel.....	62
4.2	Uji Autokorelasi	65
4.3	Uji Multikolinearitas	66
4.4	Analisis Regresi Linier Berganda	68
4.5	Analisis Koefisien Determinasi dan <i>Adjusted R Square</i> (R^2)	70
4.6	Analisis Koefisien Korelasi	71
4.7	Uji T	72
4.8	Uji F	74

DAFTAR GRAFIK DAN GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
Grafik 1	Pergerakan ISSI Periode Juni 2016 – Desember 2020	3
Gambar 1	Kerangka Pemikiran Teoritis	42
Gambar 2	Uji Normalitas	64
Gambar 3	Uji Heteroskedastisitas	67



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1.	Data Pergerakan ISSI, Kurs IDR/USD, BI Rate, Harga Emas	91
2.	Analisis Koefisien Determinasi dan Adj. R^2	93
3.	Analisis Koefisien Korelasi (R)	93
4.	Analisis Regresi Linear Berganda	93
5.	Uji T	94
6.	Uji F	94
7.	Tabel Durbin-Watson	95
8.	Tabel Statistik	97
9.	Tabel T	99
10.	Tabel F	100
11.	Catatan Konsultasi Skripsi	102
12.	Daftar Riwayat Hidup	104

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam Islam kegiatan investasi dipandang penting sebagai bekal di dunia dan akhirat, selama investasi tersebut terhindar dari unsur *maysir* (perjudian), *gharar* (penipuan), dan *riba'* (penambahan). Adapun investasi yang dilakukan berupa usaha dan bekerja dengan halal untuk mendapat rezeki dunia. Oleh sebab itu Islam sangat menganjurkan investasi bagi setiap muslim (Huda & Nasution, 2008). Hal ini juga dijelaskan dalam QS. Al Hasyr ayat 18 yang berbunyi:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَانْتَقُوا اللَّهَ
إِنَّ اللَّهَ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ

Artinya: “Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.”

Adanya pasar modal pada suatu negara amatlah penting, karena pasar modal merupakan penggerak perekonomian nasional yang memberikan fasilitas bagi perusahaan dan emiten dalam hal mempermudah mendapatkan dana (Rachmawati & Laila, 2015). Dana yang diperoleh tersebut digunakan untuk mengembangkan usaha, menambah modal kerja, dan lainnya. Bagi sektor korporasi pasar modal merupakan saluran penting dalam meningkatkan modal yang dibutuhkan untuk

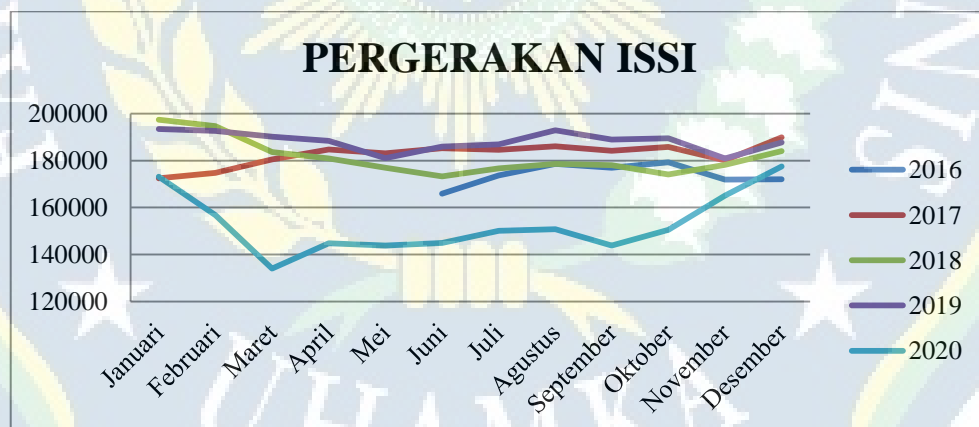
investasi dan kegiatan bisnis (Shin & Thaker, 2017). Selain itu, menurut Yuliani (2010) pasar modal juga memberikan sarana berinvestasi bagi masyarakat pada instrument keuangan, seperti obligasi, saham, reksadana, dan lainnya. Aktivitas yang terjadi pada pasar modal adalah aktivitas permintaan dan penawaran antara investor pemilik dana berlebih dan perusahaan yang memerlukan dana (Utama & Puryandani, 2020).

Menurut undang-undang No. 8 Tahun 1995 pasal 1 ayat 13 pasar modal merupakan suatu kegiatan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkan, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Pasar modal adalah pasar perdagangan saham perusahaan-perusahaan yang dipegang umum dengan instrumen finansial yang berhubungan (termasuk opsi saham, perdagangan dan prakiraan indeks saham). Adapun secara umum pasar modal adalah tempat (pasar) yang memperjualbelikan produk berupa lembaran-lembaran surat berharga di bursa efek.

Dengan mayoritas penduduknya adalah muslim, tentu saja Indonesia harus menyediakan berbagai fasilitas yang sesuai prinsip syariah. Terutama yang berkaitan dengan sistem keuangan untuk menunjang perekonomian. Dimana, masyarakat menilai bahwa ekonomi syariah berperan sangat penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi Indonesia (Novitasari & Khoiruddin, 2017). Oleh karena itu, hadirnya pasar modal syariah memberikan kesempatan bagi semua kalangan, terutama bagi kalangan muslim yang ingin berinvestasi sesuai dengan syariat Islam atas transaksi yang halal (Nazir, 2016). Pada dasarnya pasar modal syariah dan konvensional tidak jauh berbeda dimana, perbedaannya terletak

pada nilai indeks saham, instrument, dan mekanisme transaksi. Dalam pasar modal syariah perusahaan bergerak dalam sektor yang halal, bebas dari riba, dan transaksi sahamnya terhindar dari praktik spekulasi.

Lahirnya Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan Jakarta Islamic Index 70 (JII70) pada 2018 menjadikan perkembangan pasar modal syariah semakin meningkat. ISSI itu sendiri merupakan indeks saham syariah dengan anggota seluruh saham syariah yang dulu terdaftar di Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan tergabung pada Daftar Efek Syariah (DES). ISSI diterbitkan pada 12 Mei 2011 oleh Bapepam-LK dan Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI). Meskipun belum lama dibentuk namun, ISSI berkembang cukup signifikan setiap periodenya. Berikut perkembangan ISSI periode Juni 2016 sampai dengan Desember 2020.



Sumber: www.idx.co.id, data diolah 2021

Grafik 1. Pergerakan ISSI Periode Juni 2016 – Desember 2020

Pada grafik 1 menunjukkan bahwa Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode Juni 2016 sampai Desember 2020 mengalami pergerakan yang fluktuatif

setiap tahunnya. Dimana, pertumbuhan tertinggi terjadi pada Januari 2018 sebesar 197.464, dan mengalami penurunan tajam dari Januari-Maret 2020 yang kemudian kembali naik hingga Desember 2020 sebesar 177.483.

Pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) di setiap tahunnya pastilah dipengaruhi oleh faktor-faktor tertentu. Sehingga banyak peneliti melakukan studi mengenai faktor yang dapat mempengaruhi harga saham. Dimana beberapa tahun terakhir penelitian terkait hubungan antara variabel makroekonomi dan harga saham menjadi subjek penelitian yang diminati para akademisi dan praktisi. Penelitian terkait hubungan variabel makroekonomi dan harga saham juga dilakukan di negara-negara berkembang, seperti penelitian yang dilakukan Roubaud & Arouri (2018), Antonakakis, Gupta, & Tiwari (2017), Naifar (2016). Adapun lingkungan makroekonomi yang dimaksud adalah lingkungan yang berada diluar perusahaan yang mempengaruhi kegiatan perusahaan setiap harinya (Andriyani & Armeren, 2016), seperti inflasi, nilai tukar mata uang, laju pergerakan suku bunga bank sentral, indeks saham di pasar dunia, keamanan, dan kondisi politik, serta harga energi dunia. Sedangkan faktor internal yang dapat mempengaruhi pertumbuhan indeks syariah yaitu, kondisi politik, kondisi ekonomi nasional, kebijakan pemerintah, keamanan, dan lain sebagainya. Masih banyak faktor lain yang dapat mempengaruhi indek saham yaitu keadaan ekonomi global, kesetabilan ekonomi dalam suatu negara, tingkat harga energi dunia, tingkat suku bunga bank sentral, dan beberapa variabel lainnya (Balanchard, 2018). Jika kondisi variabel-variabel makroekonomi suatu negara mengalami perubahan maka akan membuat investor berpikir apakah akan

membeli saham atau menjual saham tersebut dengan terlebih dahulu melihat dampaknya (positif atau negatif) (Sanjaya & Wijayanto, 2019). Dimana, hubungan anatar variabel makroekonomi dengan tingkat saham beberapa tahun terakhir menjadi sorotan para praktisi dan akademisi (Kumar & Sahu, 2017).

Adapun faktor makroekonomi yang secara umum sangat berdampak terhadap pasar saham adalah tingkat inflasi dan suku bunga (Eldomiaty et al., 2020). Selain dua faktor yang sangat berpengaruh tersebut, Suciningtias & Khoiroh (2015) mengemukakan bahwa masih ada faktor penting lainnya yang mempengaruhi perkembangan indeks syariah diantaranya adalah variabel makroekonomi dan moneter, yaitu Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), inflasi, jumlah uang beredar, nilai tukar dan lainnya. Oleh krena itu, peneliti memilih untuk menggunakan variabel suku bunga bank sentral (*BI Rate*), variabel nilai tukar (kurs), dan harga emas dunia sebagai variabel penelitian.

Selain alasan diatas, pemilihan variabel makroekonomi sebagai penelitian adalah karena variabel makroekonomi lebih cepat beradaptasi dengan harga saham. Alasan lainnya karena dampak dari variabel makroekonomi berdampak keseluruhan perusahaan yang ada di BEI dan tidak bisa dihindari.

Tabel 1
Nilai ISSI, Kurs IDR/USD, *BI Rate*, dan Harga Emas Dunia

Bulan/Tahun	ISSI	Kurs IDR/USD (Rupiah)	<i>BI Rate</i> (%)	Harga Emas Dunia (Rp/gram)
Des-16	172.007	13.436	4,75	497.768
Des-17	189.860	13.548	4,25	567.454

Des-18	183.998	14.481	6	596.853
Des-19	187.727	13.901	5	680.255
Des-20	177.483	14.105	3,75	862.334

Sumber: Data diolah 2021

Tabel 1 menunjukkan pada periode Desember 2017 kurs IDR/USD lebih tinggi Rp. 933 dari periode Desember 2016 yang artinya pada periode tersebut kurs rupiah sedang melemah. Akan tetapi pada periode Desember 2017 ISSI nilainya mencapai 189.860 lebih tinggi dari Desember 2016 yang hanya 172.007. Dan menandakan hal ini tidak sama dengan teori, hubungan nilai kurs dengan indeks saham selalu negative.

Tabel 1 menunjukkan pada periode Desember 2020 nilai BI Rate sebesar 3,75% lebih rendah dari periode Desember 2019 yang mencapai angka 5%. Dan diikuti ISSI yang juga mengalami penurunan pada periode yang sama, dimana pada Desember 2019 sebesar 187.727 kemudian turun menjadi 177.483 pada Desember 2020. Hal ini bertolak belakang dengan teori, rendahnya tingkat suku bunga mendorong investor membeli saham.

Pada tabel 1 menunjukkan bahwa pada periode Desember 2020 harga emas dunia sebesar 862.334/gram lebih tinggi dari Desember 2019 yang hanya 680.255/gram. Namun, pada periode tersebut ISSI malah mengalami penurunan cukup besar yaitu mencapai 10.000 dari 187.727 menjadi 177.483. Secara teori, harga emas dunia yang tinggi akan menaikkan indeks saham, dan hal ini tidak sesuai dengan teori tersebut.

Dari penjelasan tabel 1 diatas maka dapat disimpulkan bahwa terjadi *phenomena gap* seperti apa yang sudah peneliti jelaskan tersebut. Dimana, *phenomena gap* tersebut sejalan dengan hasil penelitian yang telah dilakukan Widyasa & Worokinash (2018) dan Mashudi et al. (2019), penelitiannya menyatakan bahwa nilai tukar rupiah berpengaruh negatif signifikan terhadap indeks saham. Sedangkan menurut penelitian Nasser et al. (2017) dan Bagh et al. (2017) nilai tukar rupiah berpengaruh positif signifikan terhadap indeks saham, begitu juga menurut Mushair et al. (2020) dalam penelitiannya yang menyatakan nilai tukar mata uang asing berpengaruh positif signifikan terhadap indeks saham.

Phenomena gap yang terjadi pada *BI Rate* sama seperti penelitian Andani & Latief (2020) yang menyampaikan bahwa *BI Rate* berpengaruh negatif signifikan terhadap ISSI, hal ini juga sesuai dengan penelitian Mushair et al. (2020) yang menyampaikan bahwa suku bunga berpengaruh negatif signifikan terhadap indeks saham. Berbeda dengan hasil penelitian Utama & Puryandani (2020) yang menyatakan bahwa *BI Rate* berpengaruh positif signifikan terhadap indeks saham

Selanjutnya, *phenomena gap* pada harga emas dunia sejalan dengan penelitian Utama & Puryandani (2020) serta Mushair et al. (2020) yang menyatakan harga emas dunia tidak berpengaruh signifikan terhadap indeks saham. Sedangkan menurut penelitian Ansari & Sensarma (2019) harga emas berpengaruh positif terhadap indeks saham, begitu juga dalam penelitian Purnamasari & Sukmana (2017) yang menyatakan bahwa baik secara simultan maupun parsial harga emas dunia berpengaruh signifikan terhadap indeks saham.

Berdasarkan uraian latar belakang tersebut, dan adanya *phenomena gap* yang timbul dari teori-teori yang ada membuat peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “***PENGARUH KURS IDR/USD, BI RATE, DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (Studi Pada Bursa Efek Indonesia)***”

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka dapat diidentifikasi permasalahannya sebagai berikut:

1. Nilai kurs rupiah meningkat begitu juga dengan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang ikut meningkat pada periode Desember 2017
2. Tingkat *BI Rate* menurun begitu juga dengan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang ikut menurun pada periode Desember 2020
3. Harga emas dunia meningkat akan tetapi Indeks Saham Syariah (ISSI) menurun pada periode Desember 2020
4. Berdasarkan data pada penelitian diatas menunjukkan ketidaksamaan dengan beberapa teori yang dikemukakan beberapa ahli sehingga menimbulkan *gap research*.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk menghindari pembahasan yang terlalu luas dalam penelitian ini, maka penulis perlu membatasi masalahnya agar penelitian ini lebih fokus dan terarah.

Adapun pembatasan masalah tersebut antarlain sebagai berikut:

1. Penelitian berfokus pada “Pengaruh Kurs IDR/USD, Bi *Rate*, Dan Hara Emas Dunia Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode Juni 2016-Desember 2020”
2. Variabel dalam penelitian ini bersifat sekunder, dimana variabel independennya adalah kurs IDR/USD, Bi *Rate*, dan harga emas dunia. Adapun variabel dependennya adalah Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
3. Fokus penelitian dilakukan pada periode Juni 2016 sampai Desember 2020
4. Sampel pada penelitian ini yaitu Indeks Saham Syariah yang terdaftar di BEI pada periode Juni 2016-Desember 2020, dimana hasil dari penelitian ini tidak dapat digeneralisasikan

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka dapat dirumuskan masalahnya, yaitu sebagai berikut:

1. Apakah Kurs IDR/USD secara parsial berpengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode Juni 2016-Desember 2020?

2. Apakah *Bi Rate* secara parsial berpengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode Juni 2016-Desember 2020?
3. Apakah Harga Emas Dunia secara parsial berpengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode Juni 2016-Desember 2020?
4. Apakah Kurs IDR/USD, *Bi Rate*, dan Harga Emas Dunia secara simultan berpengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode Juni 2016-Desember 2020?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut maka secara khusus tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menganalisis dan menguji pengaruh Kurs IDR/USD terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode Juni 2016-Desember 2020.
2. Menganalisis dan menguji pengaruh *Bi Rate* terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode Juni 2016-Desember 2020.
3. Menganalisis dan menguji pengaruh Harga Emas Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode Juni 2016-Desember 2020.
4. Menganalisis dan menguji pengaruh Kurs IDR/USD, *Bi Rate*, dan Harga Emas Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode Juni 2016-Desember 2020.

1.4 Manfaat Penelitian

Dari tujuan penelitian yang telah dijelaskan diatas diharapkan dapat memberi manfaat, sebagai berikut:

1. Secara Teoritis

Penelitian ini dapat digunakan sebagai sumber pengetahuan maupun masukan dalam bidang ilmu ekonomi, terutama pada bidang ekonomi Islam yang berkaitan dengan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

2. Secara Praktis

- a. Bagi Penulis

Penulis mendapatkan pengetahuan baru mengenai Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan berbagai macam faktor yang dapat mempengaruhi pergerakan indeks saham yang ada di BEI.

- b. Bagi Investor

Menjadi sumber informasi terkait saham syariah yang terdaftar di BEI dan sebagai acuan dalam memutuskan untuk berinvestasi pada saham syariah yang ada di Indonesia

- c. Bagi Akademisi

Diharapkan dapat memberikan pengetahuan tambahan terkait perkembangan indeks saham syariah dan dapat menjadi sumber informasi serta referensi ataupun bahan pembanding untuk peneliti lainnya yang ingin meneliti terkait saham syariah.

- d. Bagi Pemerintah

Dapat menjadi sumber referensi, masukan, serta bahan pertimbangan dalam menentukan kebijakan dalam mengembangkan saham syariah di Indonesia.



DAFTAR PUSTAKA

Abdulakeem, A. A. (2019). *The Effect Of Foreign Exchange Rate Volatility On Stock Market Return In Nigeria*.

Afendi, A. (2017). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham di Jakarta Islamic Index (JII) (Periode 2012-2016). *Manajemen Dan Bisnis*, 13(2), 48-72.

Ambarini, Lestari. (2015). *Ekonomi Moneter*. Bogor: IN Media.

Andani, M., & Latief, A. (2020). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah dan BI Rate Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Borneo Student Research*, 1(3).

Andriyani, I., & Armereo, C. (2016). Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, Nilai Buku Terhadap Harga Saham Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmiah Orasi Bisnis*, 15, 44-64.

Ansari, Md G., & Sensarma, R. (2019). US Monetary Policy, Oil And Gold Prices: Which Has A Greater Impact on BRICS Stock Markets?. *Economic Analysis and Policy G4*, 131-151.

Antonakakis, N., Gupta, R., & Tiwari, A. K. (2017). Has the Correlation of Inflation and Stock Prices Change in the United States over the Last Two Countries?. *Research in International Business and Finance*, 42, 1-8.

Bank Indonesia. Diakses pada 4 Maret 2021, dari <http://www.bi.go.id>.

Bagh et al. (2017). The Impact of Exchange Rate Volatility on Stock Index: Evidence from Pakistan Stock Exchange (PSX). *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 7(3), 70-86.

Blanchard, Oliver. (2018). *Oxford Review of Economic Policy*, 34 (1-2), 43-54.

Brigham, Eugene F., & Houston. (2006). *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (10th ed)*. Jakarta: Salemba Empat.

Bursa Efek Indonesia. Diakses pada 4 Maret 2021, dari <http://www.idx.co.id>.

Dipraja, S. (2011). *Siapa Bilang Investasi Emas Butuh Modal Gede*. Jakarta: Tangga Pustaka.

Eldomiaty, Tarek et al. (2020). Institutional Determinants of Financial Inclusion: Evidence From World Economies. *International Journal of Development Issues*.

Fatwa DSN-MUI No: 40/DSN-MUIA/X/2003 Tentang Pasar Modal Syariah dan Penerapan Umum di Bidang Pasar Modal

Fatwa DSN-MUI No: 80/DSN-MUI/III/2011 Tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifa Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek

Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 (8th ed)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hamid, Abdul. (2010). *Panduan Penulisan Skripsi*. Cetakan kesatu. Jakarta: FEIS UIN Press.

Harga Emas. Diakses pada 4 Maret 2021, dari <http://www.harga-emas.org>.

Huda, Nurul & Nasution, M. E. (2008). *Investasi Pasar Modal Syariah*. Edisi Revisi. Jakarta: Kencana.

Ibeng, P. (2021). *Pengertian Kurs Macam Jenis Dan Faktornya*. Diakses pada 4 April 2021, dari <https://pendidikan.co.id/pengertian-kurs-macam-jenis-dan-faktornya/>

Ibid. 2019

Karim, Adiwarmarman A. (2006). *Ekonomi Makro Islam*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Karim, Adiwarmarman A. (2008). *Ekonomi Makro Islam*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Kasmir. (2008). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Kumar, K. K., & Sahu, B. (2017). Dynamic Linkages Between Macroeconomic Factors and Islamic Stock Indices in a Non-Islamic Country India. *Then Journal of Developing Areas*, 51(1), 193-205.

Kurniawan, I. (2019). Analisis Keuntungan Investasi Emas Dengan IHSD. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 3(2), 17.

Maharditya, M. A., et al. (2018). Implication of Macroeconomic Factors to Stock Returns of Indonesian Property and Real Estate Companies. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 9(1), 100-113.

Mashudi, Didi et al. (2019). The Effect of Macroeconomic Variables on Sharia Stock Prices in the Jakarta Islamic Index. *Advances in Social Science, Education and Humanities Research*, 409.

Mawarni C., P. & Widiastara. (2018). Pengaruh FED Rate, Harga Minyak Dunia, Bi Rate, Inflasi dan Kurs Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode Tahun 2011-2017. *Jurnal Akuntansi Prodi Akuntansi FEB UNIPMA*, 2(2).

Misharni. (2018). Pengaruh Suku Bunga, Sertifikat Bank Indonesia, Inflasi dan Perubahan Kurs Terhadap Indeks Saham Gabungan. *Journal of Islamic Management and Business*. 2(2), 83.

- Mushair, H. et al. (2020). A Study On Effect of Macroeconomic Factors On Stock Market In India. *UGC Care Listed Journal*, 68(2), 9-18.
- Naifar, Nader. (2016). Do Global Risk Factors and Macroeconomic Conditions Affect Global Islamic Index Dynamics? A Quantil Regression Approach. *The Quarter Review of Economics and Finance*, 61, 29-39.
- Nasser et al. (2017). Relation between Macroeconomic Variables and ASEAN Stock Index. *Terengganu International Finance and Economics Journal*, 5(1), 7-13.
- Natsir, M. (2014). *Ekonomi Moneter dan Kebanksentralan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Nazir, A. (2016). Pasar Modal Syariah di Indonesia. *Jurnal HIKAMUNA*, 1(2), 105-120.
- Novitasari, R., & Khoiruddin, M. (2017). Analisis Faktor Makroekonomi Terhadap Kinerja Indeks Saham Syariah Di Lima Negara. *Management Analysis Journal*, 1-15.
- Polancik, G. (2009). *Empirical Research Method Poster*. Jakarta.
- Priyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Sidoarjo: Zifatama Publishing.
- Purnamasari, D. & Sukmana, R. (2017). Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Mentah Dunia Dan Indeks Produksi Industri Terhadap Indeks Saham Di Jakarta Islamic Index (JII) Dalam Jangka Panjang Dan Jangka Pendek (Periode Januari 2005-Desember 2015). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapa*, 4(7). 515-530.
- Purnomo, D. R. Serfianto et al. (2013). *Buku Pintar: Pasar Uang dan Pasar Valas*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Rachmawati, M., & Laila, N. (2015). Faktor Makroekonomi yang Mempengaruhi Pergerakan Harga Saham pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) di

Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 2(11), 928-942.

Robiyanto. (2018). The Effect Of Gold Price Changes, USD/IDR Exchange Rate Changes And Bank Indonesia (BI) Rate on Jakarta Composite Index (JCI)'s Return And Jakarta Islamic Index (JII)'s Return. *JMK*, 20(1):54-52.

Roubaud, D., & Arouri, M. (2018). Oil Prices, Exchange Rates and Stock Markets Under Uncertainty and Regime-Switching. *Finance Research Letters*, 0-1.

Safitri, S. (2019). *Pengaruh Jumlah Uang Beredar, Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia*. (Skripsi, UIN Sumatera Utara, 2019) Diakses dari <http://repository.uinsu.ac.id/6597/>

Sahla, H. (2014). *Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia*. (Tesis, Program Pascasarjana UIN Sumatera Utara, 2014) Diakses dari <http://repository.uinsu.ac.id/id/eprint/574>

Sanjaya, D., & Wijayanto, A. (2019). Macroeconomic Influence On Banking Stock Price. *Managemen Analysis Journal*, 4(1).

Shin, W. K., & Thaker, H. M. (2017). Macroeconomic Variables, Financial Ratios and Property Stock Prices in Malaysia. *International Journal of Business and Inovation*, 32-48.

Soemitra, A. (2017). *Bank & Lembaga Keuangan Syariah (2nd ed)*. Depok: Kencana.

Statistik Kemendag. Diakses pada 4 Maret 2021, dari <https://statistik.kemendag.go.id>.

Suciningtias, S. A., & Khoiroh, R. (2015). *Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*. 2(1), 398-412.

- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D* (p.394). Bandung: Alfabeta.
- Suseno, & Astiyah, S. (2009). *Inflasi*.
- Tanuwidjaja, W. (2009). *Cara Cerdas Infestasi Emas*. Yogyakarta: Media Pressindo.
- Tjandrasa, B., B., & R. Sutjiati. (2016). Effect of World Gold Price, Crude Oil Price and Interest Rate to Jakarta Composite Index. *Jurnal Internasional Pendidikan dan Penelitian*. 4(7).
- Undang-Undang Republik Indonesia No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal.
- Utama, O., Y. & Puryandani, S. (2020). The Effect of BI Rate, USD to IDR Exchange Rates, and Gold Price on Stock Returns Listed in the SRI KEHATI Index. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 11(1). 39-47.
- Widyasa, V. I. A. & Worokinasih, S. (2018). Pengaruh Tingkat Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Dan Tingkat Suku Bunga Domestik Terhadap indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (Studi Pada Saham Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013- 2017). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 60 (1).

Yuliani, Indah. (2010). *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang: UIN-MALIKI PRESS.

