

**ANALISIS PENGARUH BI RATE, HARGA MINYAK DUNIA, HARGA
EMAS DUNIA, DAN KURS DOLLAR TERHADAP HARGA SAHAM DI
JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII) PERIODE 2014-2018**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

DISUSUN OLEH:

AULIA SAFIRA PUTRI

NIM. 16830007

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2019

**ANALISIS PENGARUH BI RATE, HARGA MINYAK DUNIA, HARGA
EMAS DUNIA, DAN KURS DOLLAR TERHADAP HARGA SAHAM DI
JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII) PERIODE 2014-2018**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

DISUSUN OLEH:

AULIA SAFIRA PUTRI

NIM. 16830007

PEMBIMBING:

H. M. YAZID AFANDI, M. Ag

NIP. 19720913 200312 1 001

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2019



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117
Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR
Nomor : B-1001/un. 02/DEB/PP.00.9/12/2019

Tugas akhir dengan judul : **“Analisis Pengaruh BI Rate, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia dan Kurs Dollar terhadap Harga Saham di Jakarta Islamic Indeks (JII) Tahun 2014-2018”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Aulia Safira Putri

Nomor Induk Mahasiswa : 16830007

Telah diujikan pada : Jumat, 13 Desember 2019

Nilai Ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

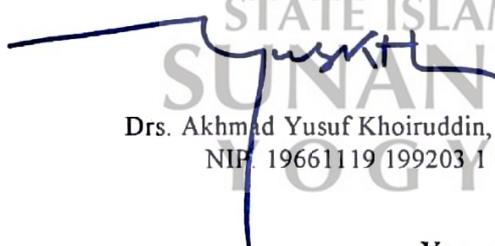
TIM UJIAN TUGAS AKHIR:

Ketua Sidang


H.M Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag.
NIP. 19720913 200312 1 001

Penguji I

Penguji II


Drs. Akhmad Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si
NIP. 19661119 199203 1 002


Joko Setyono, S.E., M.Si
NIP. 19730702 200212 1 003

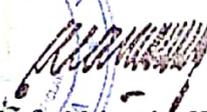
Yogyakarta, 18 Desember 2019

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dekan,




Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FE-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Aulia Safira Putri

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta**

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta memperbaiki seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Aulia Safira Putri
NIM : 16830007
Judul Skripsi : "Analisis Pengaruh BI Rate, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia dan Kurs Dollar terhadap harga saham di Jakarta Islamic Indeks 2014-2018"

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Perbankan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi Saudari tersebut di atas dapat segera di munaqasahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.
Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 27 November 2019
Pembimbing


Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag
NIP. 19720913 200312 1 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Aulia Safira Putri

NIM : 16830007

Prodi/Fakultas : Manajemen Keuangan Syariah/ Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh BI Rate, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia dan Kurs Dollar terhadap Harga Saham di Jakarta Islamic Indeks (JII) Tahun 2014-2018”** adalah benar-benar karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila lain waktu terdapat penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Yogyakarta, 27 November 2019

Penyusun



Aulia Safira Putri

NIM. 16830007

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai *civitas* akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aulia Safira Putri
NIM : 16830007
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*non exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Pengaruh BI Rate, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia dan Kurs Dollar terhadap Harga Saham di Jakarta Islamic Indeks (JII) Tahun 2014-2018”.

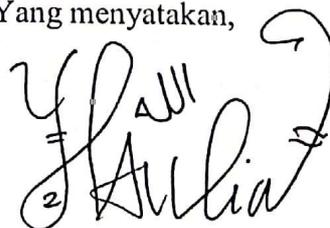
Beserta perangkat yang ada(jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penyusun atau sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 27 November 2019

Yang menyatakan,



Aulia Safira Putri

MOTTO

Kejar dan raih mimpimu...

Karena hanya kamu yang dapat mewujudkannya.

Semua butuh usaha dan ketekunan.

*Bekerjalah engkau seolah olah akan hidup selama-lamanya, dan beribadahlah
engkau seolah olah akan mati esok*

(Abdullah bin Umar bin Al-Ash ra)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Terkhusus Orang tua tersayang yang selalu ada dalam kondisi suka maupun duka, terimakasih telah mendidikku, membesarkanku sampai detik ini, terimakasih atas pengorbananmu yang tak terhitung nilainya, semoga aku bisa memberikan mahkota disurgamu kelak aamiin.

Untuk Ibu dan Bapak kalianlah orang yang paling fira sayangi didunia ini tak tergantikan oleh siapapun, walau sekarang fira sudah dikhitbah tapi kalianlah tetap yang pertama dan selamanya untuk fira..

Sehat selalu buk, pak, sampai fira bisa memberangkatkan kalian ketanah suci, semoga Allah SWT mempermudah.....

AAMIIN YA Rab.....

Adekku tercinta Nisa Alifah Rahma yang selalu memberi semangat dan dukungannya.

Temen dekatku sekaligus calon imamku Wawan Wibowo ST, yang selalu memberikkan dukungan, segala waktunya serta perhatiannya.

Keluarga besarku, sahabat-sahabatku terimakasih atas doa dan dukungannya..

Almamater tercinta UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	s	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ص	Syīn	sy	es dan ye
ض	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ظ	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Tā'	t	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	,	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	Ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكر	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يذهب	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تنسى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فروض	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بينكم	ditulis ditulis ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i> <i>au</i> <i>qaul</i>
2. fathah + wāwu mati قول		

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لنشكركم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qomariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السماء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذو الفروض أهل السنة	Ditulis Ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i> <i>ahl as-sunnah</i>
------------------------	--------------------	----------------------------------------------



KATA PENGANTAR

Bismillahilladzi la yadhurru ma'a ismihi syai'un fil ardhi wa laa fissa'ma'i wa huwassami'ul 'alim. Syukur alhamdulillah atas segala berkah, nikmat sehat dan hidayah dari Allah SWT, sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul **“Analisis Pengaruh BI Rate, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia dan Kurs Dollar terhadap Harga Saham di Jakarta Islamic Indeks (JII) Tahun 2014-2018”**. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada nabi Muhammad SAW, semoga kita semua mendapat syafaatnya di dunia maupun di akhirat kelak. *Amiin*

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Strata I Program Studi Manajemen Keuangan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini, penyusun ingin menyampaikan terima kasih yang dalam kepada pihak-pihak yang telah membantu penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini, pihak-pihak tersebut adalah:

1. Bapak Prof. Dr. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag., M.Ag., selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam beserta jajarannya.
3. Bapak H.M. Yazid Afandi, M.Ag., selaku ketua program studi Manajemen Keuangan Syariah.
4. Bapak H.M. Yazid Afandi, M.Ag., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing saya dengan penuh kesabaran dari awal proses dengan memberikan arahan, koreksi, evaluasi, serta memberikan masukan demi terwujudnya penelitian ini serta tidak pernah lelah memberikan motivasi, semangat dan doanya.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman

pengetahuannya kepada penyusun selama masa perkuliahan.

6. Orang tua tercinta Ibu Sumarni dan Bapak Mursidi, adik tercinta Nisa Alifah Rahma yang senantiasa mengirimkan do'anya untuk penyusun, mendukung setiap langkah yang penyusun ambil, dan selalu memberi motivasi untuk penyusun.
7. Teman dekatku sekaligus calon imamku Wawan Wibowo ST, terima kasih atas semua dukungan, waktu dan perhatiannya.
8. Keluarga Besar Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2016.
9. Teman-teman KKN angkatan 92 dusun Gunung Rego Elisan, Hana, Hani terimakasih untuk pengalaman dan canda tawa selama kurang lebih 2 bulan tinggal secepat bersama.
10. Seluruh pihak yang terlibat dalam membantu penyusun menyelesaikan tugas akhir ini yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu.

Semoga segala kebaikan yang diberikan mendapatkan balasan oleh Allah SWT. Penyusun menyadari bahwa karya ilmiah ini tidak luput dari kesalahan. Penyusun berharap karya tulis ini dapat bermanfaat. Amiin.

Yogyakarta, 27 November 2019

Penyusun,

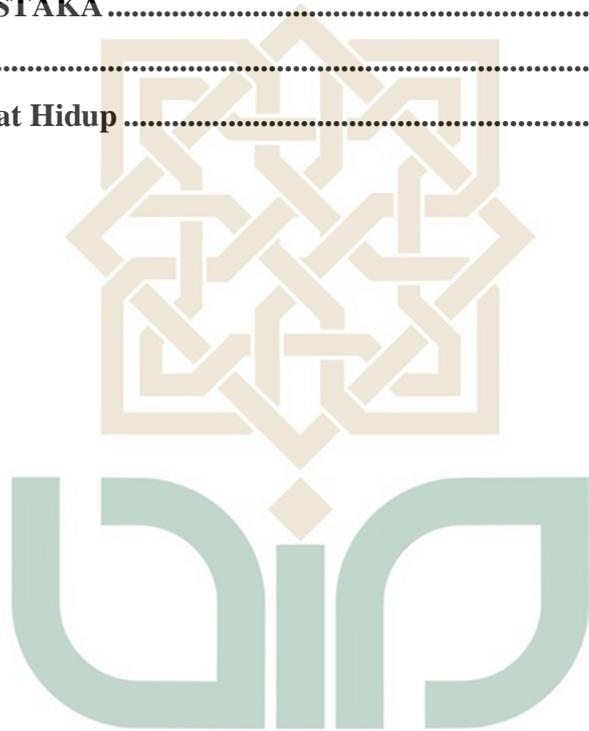
STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
Aulia Safira Putri

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN LITERASI.....	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan dan Kegunaan	7
D. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Landasan Teori.....	10
1. Teori Efisiensi Pasar (Market Efficiency Theory)	10
2. Pasar Modal.....	13
3. Pasar Modal Syariah	15
4. Investasi.....	16
5. Saham.....	19
6. Saham syariah	20
7. Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Indeks.....	20
8. Variabel Makroekonomi	21
a. BI Rate	21

b. Harga Minyak Dunia.....	22
c. Harga Emas Dunia	23
d. Kurs.....	24
B. Telaah Pustaka	27
C. Pengembangan Hipotesis.....	29
1. Pengaruh BI Rate terhadap harga saham <i>Jakarta Islamic Indeks</i> ..	29
2. Pengaruh HMD terhadap harga saham <i>Jakarta Islamic Indeks</i>	31
3. Pengaruh HED terhadap harga saham <i>Jakarta Islamic Indeks</i>	32
4. Pengaruh Kurs terhadap harga saham <i>Jakarta Islamic Indeks</i>	33
D. Kerangka Pemikiran.....	34
BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	35
B. Sumber dan Jenis Data	35
C. Populasi dan Sampel	35
D. Metode Pengumpulan Data	36
E. Operasional Variabel Penelitian.....	36
F. Teknik Analisis Data.....	38
1. Uji Stasioneritas	39
2. Uji Normalitas.....	39
3. Uji Multikolineritas.....	39
4. Uji Heteroskedastisitas.....	40
5. Uji Autokorelasi.....	41
6. Uji Statistik.....	41
G. Analisis Regresi Linier Berganda	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	44
A. Analisis Data Penelitian.....	44
1. Sekilas Gambaran Umum Objek.....	44
2. Analisis Deskriptif	50
B. Analisis Regresi Linier Berganda	52
1. Uji Stasioner.....	52
2. Uji Asumsi Klasik	54

3. Uji Statistik.....	58
C. Pembahasan	63
BAB V KESIMPULAN.....	68
A. Kesimpulan	68
B. Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN.....	xxi
Daftar Riwayat Hidup	xxxix



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1: Perkembangan Saham Syariah Jakarta Islamic Indeks	1
Tabel 1.2: Kinerja Indeks Saham	2
Tabel 4.1: Data JII	45
Tabel 4.2: Data BI Rate	46
Tabel 4.3: Data Harga Minyak Dunia.....	47
Tabel 4.4: Data Harga Emas Dunia.....	48
Tabel 4.5: Data Kurs.....	49
Tabel 4.6: Data Statistik Deskriptif.....	51
Tabel 4.7: Stasioner ADF Tingkat Level.....	53
Tabel 4.8: Stasioner ADF Tingkat 1st Difference	53
Tabel 4.9: Hasil Uji Normalitas	54
Tabel 4.10: Hasil Uji Multikolinieritas.....	55
Tabel 4.11: Hasil Uji Heteroskedastisitas	55
Tabel 4.12: Hasil Uji Perbaikan Heteroskedastisitas.....	56
Tabel 4.13: Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 4.14: Hasil Uji Perbaikan Autokorelasi.....	58
Tabel 4.15: Hasil Uji T.....	58
Tabel 4.16: Hasil Uji F	60
Tabel 4.17: Hasil Koefisien Determinasi	60
Tabel 4.18: Hasil Estimasi Model <i>Ordinary Last Square</i>	61

LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Sampel Penelitian	xxi
Lampiran 2: Data Logaritma Natural	xxii
Lampiran 3: Statistik Deskriptif.....	xxiv
Lampiran 4: Uji Stasioner Data Tahap Level	xxiv
Lampiran 5: Uji Stasioner Data Tahap 1 st Difference.....	xxix
Lampiran 6: Uji Normalitas.....	xxxiii
Lampiran 7: Uji Multikolinieritas	xxxiii
Lampiran 8: Uji Heteroskedastisitas.....	xxxiv
Lampiran 9: Perbaikan Heteroskedastisitas	xxxiv
Lampiran 10: Uji Autokorelasi.....	xxxiv
Lampiran 11: Perbaikan Autokorelasi	xxxv
Lampiran 12: Uji T	xxxvi
Lampiran 13: Uji F	xxxvii
Lampiran 14: Koefisien Determinasi	xxxvii
Lampiran 15: Metode <i>Ordinary Last Square</i>	xxxvii
Daftar Riwayat Hidup	xxxix

ABSTRAK

Jakarta Islamic Indeks diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan para investor untuk mengembangkan investasi dalam ekuitas secara syariah. Harga minyak mentah dunia tidak hanya memberi pengaruh pada industri yang bergerak di bidang pertambangan, namun juga berpengaruh pada industri-industri yang lainnya. Karena minyak mentah digunakan oleh hampir seluruh sector industri yang ada sebagai penyalur dan juga penggerak roda perekonomian. Ini dapat memengaruhi tingkat daya beli masyarakat terhadap suatu barang konsumsi. Tentunya kenaikan harga minyak internasional akan memberikan tekanan pada inflasi secara signifikan sehingga mendorong seseorang untuk berinvestasi.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan alat regresi linier berganda untuk menguji dan menjelaskan pengaruh BI Rate, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia dan kurs terhadap *Jakarta Islamic Indeks* (JII). Objek penelitian ini adalah indeks harga saham di *Jakarta Islamic Indeks* (JII) periode 2014-2018. Jumlah data indeks harga saham JII yang dijadikan dalam penelitian ini adalah sebanyak 60 data. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa data bulanan. Untuk data BI Rate dan nilai tukar di peroleh dari www.bi.go.id, untuk data harga minyak dunia, harga emas dunia dan harga saham JII di peroleh dari www.investing.com.

Untuk mencapai tujuan penelitian, maka dilakukan pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linier berganda, Uji F-statistik dan uji t-statistik, pada taraf 5%. Berdasarkan hasil uji-F menunjukkan bahwa BI Rate, harga minyak dunia, harga emas dunia dan kurs secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Jakarta Islamic Indeks* (JII). *Adjusted R²* sebesar 0.5772 yang berarti bahwa semua variabel independen sebesar 57,72%, sedangkan sisanya sebesar 42,28% dijelaskan oleh variabel lain diluar model penelitian ini. Hasil penelitian secara parsial dengan uji-t menunjukkan bahwa variabel BI Rate, Harga minyak dunia dan kurs berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Indeks* (JII). Variabel harga emas dunia berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Indeks* (JII).

Kata kunci: BI Rate, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Kurs dan JII

ABSTRACT

The Jakarta Islamic Index is expected to increase investor confidence in developing investments in Islamic equity. The world price of crude oil not only affects the industries engaged in mining, but also affects other industries. Because crude oil is used by almost all industrial sectors that exist as suppliers and also drive the wheels of the economy. This can affect the level of purchasing power of people towards a consumption item. Of course an increase in international oil prices will put pressure on inflation significantly, thus encouraging someone to invest.

This study uses quantitative methods with multiple linear regression tools to test and explain the effect of the BI Rate, World Oil Prices, World Gold Prices and the exchange rate on the Jakarta Islamic Index (JII). The object of this research is the stock price index in the Jakarta Islamic Index (JII) for the 2014-2018 period. The amount of JII stock price index data used in this study is 60 data. The data used are secondary data in the form of monthly data. For BI Rate data and exchange rates obtained from www.bi.go.id, for world oil price data, world gold prices and JII stock prices obtained from www.investing.com.

To achieve the research objectives, hypothesis testing is performed using multiple linear regression analysis, F-statistic test and t-statistical test, at 5% level. Based on the results of the F-test shows that the BI Rate, world oil prices, world gold prices and the exchange rate simultaneously have a significant effect on the Jakarta Islamic Index (JII). Adjusted R² is 0.5772 which means that all independent variables are 57.72%, while the remaining 42.28% is explained by other variables outside this research model. The results of partial studies with the t-test showed that the variable BI Rate, world oil prices and the exchange rate had a negative and significant effect on the Jakarta Islamic Index (JII). Variable world gold prices have a positive and significant effect on the Jakarta Islamic Index (JII).

Keywords: BI Rate, World Oil Prices, World Gold Prices, Exchange Rates and JII

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Indeks saham di Indonesia yang mengukur indeks harga rata-rata saham selain ISSI untuk saham yang syariah ialah *Jakarta Islamic Indeks (JII)*. *Jakarta Islamic Indeks* tercantum dalam peraturan Bapepam, Dewan Pengawas Syariah (DPS) dan LK no IX.A.A.13, saham yang terdaftar di JII sudah sesuai dengan aspek-aspek syariah yang mencakup 30 saham syariah. Hadirnya *Jakarta Islamic Indeks* menjadi tahapan pertama pertumbuhan pasar modal di Indonesia dalam transaksi saham syariah yang menjadi pemandu bagi investor yang akan menempatkan modalnya secara syariah tanpa adanya ribawi sekaligus ini menjadi pilihan dalam menempatkan portofolio saham yang sesuai dengan aspek-aspek syariah. *Jakarta Islamic Indeks (JII)* hadir pada 03 Juli 2000 karena adanya kerjasama antara PT Bursa Efek Indonesia dengan PT Danareksa Investment Management (DIM) (Pribawa, 2017).

Tabel 1.1
Perkembangan saham Syariah JII

Tahun	Indeks harga saham JII
2011	537.031
2012	594.789
2013	585.110
2014	691.039
2015	603.395
2016	694.127
2017	759.070
2018	685.223

Sumber: www.ojk.go.id (data diolah)

Dapat dilihat, indeks harga saham *Jakarta Islamic Indeks* di tahun 2018 yaitu sebesar 685.223. Selanjutnya, di tahun 2017 indeks harga saham JII mengalami peningkatan sebesar 759.070. Selanjutnya ditahun 2016 indeks harga saham mengalami penurunan sebanyak 694.127. berikutnya ditahun 2015 juga menurun, yaitu sebesar 603.395. Tetapi, di tahun 2014 Indeks harga saham JII mengalami peningkatan sebesar 691.039. Tentunya ada banyak hal-hal didalamnya yang mempengaruhi.

Dalam ruang lingkup *Jakarta Islamic Index* (JII) perkembangan angka indeks saham syariah memperlihatkan pertumbuhan yang meningkat dan setara pada perkembangan indeks yang lainnya. Berikut ini dapat dilihat pemaparannya:

Tabel 1.2
Kinerja Indeks Saham

Tahun	JII	LQ45	IHSG
2014	18,10%	26,36%	22,29%
2015	-12,69%	-11,86%	-12,13%
2016	15,05%	11,69%	15,32%
2017	9,36%	22,02%	19,99%
2018	-9,73%	-8,95%	-2,54%

Sumber: www.idx.co.id <http://www.ojk.go.id> (data diolah).

Dari data diatas menunjukkan bahwa tren indeks saham dari tahun ketahun mengalami perubahan. Kita ketahui bersama bahwa investasi adalah suatu aktivitas menempatkan dana pada suatu periode tertentu yang harapannya dimasa mendatang penanam modal memperoleh keuntungan (Samsul, 2006).

Bagi penanam modal sebelum menjalankan kegiatan perdagangan saham di dalam suatu Negara terlebih dahulu memantau bagaimana situasi moneter dan juga pergerakan variabel makroekonomi misalnya Kurs Dollar dan BI rate. Karena ketidaktetapan indeks saham terhadap industri dalam pasar modal ini harus ditanggapi lebih serius oleh para pelaku di pasar modal khususnya investor (Ginting dkk, 2016).

Jakarta Islamic Indeks saham akan mendapatkan pengaruh apabila harga saham mengalami fluktuasi dan tentunya para pemodal juga akan mendapatkan dampak dari perolehan return. Fluktuatif harga saham disebabkan karena, kondisi eksternal perusahaan, kondisi internal perusahaan dan karakteristik perusahaan tersebut. Kondisi eksternal diantaranya yaitu faktor variabel makroekonomi suatu negara. Variabel makroekonomi diantaranya ialah BI Rate dan Kurs Dollar. (Samsul, 2006).

Salah satu faktor ekonomi yang terbukti memberikan pengaruh dalam perkembangan perekonomian di dalam suatu negara yaitu tingkat suku bunga. Apabila semakin tinggi tingkat BI Rate Bank Indonesia, bertambah tinggi pula tingkat BI Rate deposito dan juga hutang dari bank-bank didalam negeri tentunya ini akan mendorong investor untuk memindahkan dananya dalam perbankan yang mana mendapatkan nilai kepastian daripada menempatkan dananya dalam saham, obligasi atau reksadana karena laba yang didapatkan belum jelas disebabkan harga saham yang tidak tetap. Ini sesuai dalam teori Keynes, bertambah besar penanaman modal apabila semakin rendah tingkat BI Rate. (Antonio, *et al.*, 2013).

Suatu indikasi akan berdampak terhadap pasar modal didalam suatu Negara salah satunya yaitu fluktuasi harga minyak. Kenaikan harga minyak dunia ini secara tidak langsung berdampak terhadap perusahaan ekspor maupun impor didalam suatu negara tersebut. Akibat harga minyak yang melambung tinggi bagi perusahaan yang aktif dalam pengekspor minyak, pelonjakan harga minyak dunia memiliki keuntungan tersendiri. Disebabkan harga yang tinggi akan mendorong pemodal untuk menanamkan modalnya ke sektor komoditi minyak dan pertambangan, tentunya pendapatan dan probabilitas perusahaan juga akan meningkat akibat meningkatnya harga minyak. Meningkatnya permintaan saham tentunya juga akan meningkatkan perdagangan saham yang mengakibatkan meningkatnya harga saham tersebut (Septian dkk, 2012).

Salah satu bentuk investasi komoditi yang sangat menguntungkan dan dapat dipercaya dikarenakan kecilnya resiko yakni emas, emas merupakan bentuk investasi yang sangat likuid, sebab emas mampu dijual di berbagai negara. Ketika imbal hasil dalam saham ataupun obligasi tidak lagi menghasilkan keuntungan, maka investor akan memindahkan modalnya ke barang komoditi contohnya emas yang dirasa layak untuk menempatkan dananya, jika dibandingkan pada saham atau obligasi (Septian dkk, 2012).

Sementara itu, nilai tukar yang mendapatkan depresiasi akan menunjukkan efek yang berbeda bagi perusahaan-perusahaan pada bidang perusahaan ekspor maupun impor. Dengan adanya kenaikan biaya dari bahan impor bagi perusahaan yang menggunakan akan menambah biaya yang besar

dari awal akibat penurunan mata uang domestik tentunya ini akan berdampak pada penurunan profitabilitas perusahaan. Begitu juga dengan perusahaan yang mempunyai pinjaman pada dollar akan membayar pengembalian lebih tinggi dari semula. Profitabilitas perusahaan akan menurun dan mengakibatkan penurunan return yang akan diterima investor serta berdampak turunnya harga saham disebabkan kenaikan biaya lebih tinggi dari pendapatan. Kinerja perusahaan-perusahaan akan mendapatkan dampak jika pergerakan kurs tidak terkendali yang ada di dalam pasar modal. Begitu juga terhadap pertumbuhan indeks saham syariah *Jakarta Islamic Indeks*.

Ketidaktetapan variabel-variabel makroekonomi dan barang komoditi seperti BI rate, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia serta Kurs Dollar dapat dikatakan memiliki hubungan yang kuat pada pertumbuhan indeks saham syariah *Jakarta Islamic Indeks*. Oleh karena itu, variabel-variabel tersebut bisa menjadi pertimbangan investor dalam melakukan keputusan untuk menempatkan dananya di instrumen keuangan.

Penelitian sebelumnya terkait analisis pengaruh variabel makroekonomi terhadap indeks harga saham memberikan hasil yang tidak konsisten, oleh sebab itu dilakukan penelitian lebih lanjut tentang hal ini. Neni Mulyani (2014) yaitu Analisis pengaruh Produk Domestik, Suku Bunga, Inflasi, dan Nilai Tukar Rupiah terhadap harga saham *Jakarta Islamic Indeks* memperoleh hasil variabel suku bunga dan nilai tukar berpengaruh negatif terhadap *Jakarta Islamic Indeks*, sedangkan produk domestik bruto dan inflasi berpengaruh positif terhadap *Jakarta Islamic Indeks*.

Penelitian yang dilakukan Lusiana Silim (Jurnal Ilmiah 2013) yaitu Pengaruh variabel makro terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia periode 2003-2012 hasil ini menunjukkan secara individu net ekspor, suku bunga dan nilai tukar berpengaruh negatif. Sedangkan secara bersama-sama memberikan pengaruh signifikan terhadap IHSG.

Penelitian yang dilakukan Topo wijono, dkk (2016) yaitu pengaruh Inflasi, Nilai Tukar dan Tingkat Suku Bunga terhadap harga saham studi pada Sub-sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015 memberikan hasil bahwa secara bersama-sama variabel nilai tukar, BI Rate dan inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perbankan. Secara parsial, variabel inflasi dan BI Rate tidak terdapat pengaruh yang signifikan terhadap harga saham, sedangkan variabel nilai tukar terdapat pengaruh signifikan dan bernilai positif terhadap harga saham.

Dari pemaparan diatas, kejadian dan perbedaan hasil penelitian tentang pengaruh makroekonomi serta indeks produksi tidak tetap dari peneliti satu dengan peneliti yang lain, dengan adanya ketidaktetapan hasil penelitian ini serta perkembangan investasi saham syariah dalam industri pasar modal syariah di Indonesia yang sekarang ini sedang berkembang cukup pesat disebabkan dampak dari ekonomi dunia. Maka dengan ini penulis mengambil judul dengan tema “**Analisis pengaruh BI rate, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Kurs Dollar terhadap Harga Saham Jakarta Islamic Indeks periode 2014 – 2018.**

B. Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh BI rate terhadap harga saham di *Jakarta Islamic Indeks (JII)* tahun 2014-2018 ?
2. Bagaimana pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap harga saham di *Jakarta Islamic Indeks (JII)* tahun 2014-2018 ?
3. Bagaimana pengaruh Harga Emas Dunia terhadap harga saham di *Jakarta Islamic Indeks (JII)* tahun 2014-2018 ?
4. Bagaimana pengaruh kurs dollar terhadap harga saham di *Jakarta Islamic Indeks (JII)* tahun 2014-2018 ?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Tujuan diadakannya penelitian ini untuk menjawab pertanyaan dari rumusan masalah yang diidentifikasi oleh peneliti. Ada beberapa tujuan yang akan dicapai dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh BI rate terhadap harga saham di *Jakarta Islamic Indeks (JII)* periode 2014-2018.
2. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh HMD terhadap harga saham di *Jakarta Islamic Indeks (JII)* periode 2014-2018.
3. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh HED terhadap harga saham di *Jakarta Islamic Indeks (JII)* periode 2014-2018.
4. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh kurs dollar terhadap harga saham di *Jakarta Islamic Indeks (JII)* periode 2014-2018.

Kegunaan yang diharapkan dari penelitian ini adalah:

1. Bagi peneliti, penelitian ini untuk menambah ilmu pengetahuan, menambah kemampuan berfikir, serta untuk pembelajaran dalam menganalisis saham.
2. Bagi akademisi, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai informasi mengenai pengaruh yang terjadi pada BI Rate, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia dan Kurs Dollar terhadap harga saham di *Jakarta Islamic Indeks* 2014-2018.
3. Untuk praktisi, penelitian ini dapat membantu untuk mengidentifikasi pengaruh yang terjadi pada BI Rate, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia dan Kurs Dollar terhadap harga saham *Jakarta Islamic Indeks* serta membantu dalam pemilihan alternatif pada investasi syariah di Indonesia.

D. Sistematika Pembahasan

Pada penulisan ini, sistematika pembahasan ada lima bab yang saling terkait, secara garis besar akan dijelaskan dari masing-masing uraian sebagai berikut:

Bab pertama, Pendahuluan. Dalam pendahuluan berisi latar belakang masalah yang menjadi titik tolak pada penelitian yang dilakukan, berikutnya yang dijadikan dasar penelitian yakni rumusan masalah serta sebagai inti permasalahan yang penyelesaiannya melalui penelitian ini, berikutnya kegunaan dan tujuan penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bab kedua, Landasan Teori terdiri dari tiga pokok bahasan yang didahului dengan penjelasan teori-teori relevan dengan topik yang dibahas.

Selanjutnya mengembangkan teori-teori yang dipaparkan menjadi sebuah hipotesis. Dan kemudian pada bab ini disajikan kerangka berfikir yang dapat meringkas penurunan hipotesis.

Bab ketiga, Metode Penelitian memaparkan terkait rencana dan prosedur penelitian yang dilakukan sebagai upaya dalam menjawab hipotesis penelitian. Dalam bab ini berisi hal-hal penting mengenai jenis penelitian, data yang digunakan serta cara memperolehnya, metode pengujian hipotesis dan variabel penelitian.

Bab keempat, Analisis Hasil dan Pembahasan mencakup deskripsi objek penelitian, hasil analisis serta pembahasan secara mendalam dari hasil temuan yang diperoleh. Bab ini akan menjawab semua rumusan masalah penelitian baik melalui hasil pengolahan data yang telah dilakukan maupun dari penafsiran peneliti yang didukung dengan teori yang kuat.

Bab kelima, Penutup terdiri atas kesimpulan dan saran kepada beberapa pihak terkait. Dimana pada kesimpulan penelitian ini merupakan jawaban akhir dari rumusan masalah penelitian serta saran yang diajukan ialah saran yang berhubungan dengan hasil penelitian yang dilakukan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Dari hasil analisis dan pengujian terkait pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, BI Rate dan Kurs Dollar terhadap *Jakarta Islamic Indeks* (JII) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *Jakarta Islamic Indeks* (JII). Dengan variabel terikat memberikan pengaruh terhadap seluruh variabel bebas sebesar 57,72% sisanya 42,28% dipengaruhi oleh variabel-variabel lain diluar penelitian. Faktor-faktor makroekonomi dan barang komoditi dapat disimpulkan memberikan pengaruh sebesar 57,72% terhadap *Jakarta Islamic Indeks* (JII).

Untuk uji statistik secara parsial memberikan hasil sebagai berikut:

1. Variabel BI Rate dari hasil penelitian, berdasarkan perolehan di OLS yang terdapat pada tabel 4.18 BI Rate bernilai negatif yaitu sebesar -3.773075 dan hasil uji signifikansi parsial yang dihasilkan ($0.0001 < 0.05$) yang menjelaskan bahwa secara parsial BI Rate memiliki pengaruh signifikan dan bernilai negatif terhadap harga saham *Jakarta Islamic Indeks* (JII) tahun 2014-2018. Maka dari itu, hipotesis pertama (H_1) yang dinyatakan BI Rate berpengaruh signifikan dan bernilai negatif terhadap harga saham *Jakarta Islamic Indeks* (JII) periode 2014-2018 terbukti. Hal ini karena kenaikan BI Rate memiliki dampak negatif terhadap setiap emiten, karena akan menurunkan laba bersih dan meningkatkan beban bunga kredit. Naiknya BI Rate akan mendorong para pemodal untuk menjual saham

yang kemudian menempatkan dana hasil penjualan tersebut pada bentuk deposito. Disisi lain, Penurunan dari laba bersih ini akan menyebabkan menurunnya laba per saham dan akhirnya akan mengakibatkan turunnya harga saham dipasar.

2. Dari hasil penelitian, berdasarkan hasil OLS variabel Harga Minyak Dunia yang terdapat di tabel 4.18 Harga Minyak Dunia bernilai negatif yaitu sebesar -0.107719 dan hasil uji signifikansi parsial yang dihasilkan ($0.0138 < 0.05$) yang menggambarkan secara parsial Harga Minyak Dunia mempunyai pengaruh signifikan dan bernilai negatif terhadap harga saham *Jakarta Islamic Indeks* (JII) selama periode 2014-2018. Maka hipotesis kedua (H_2) yang menyatakan Harga Minyak Dunia berpengaruh signifikan dan bernilai negatif terhadap harga saham *Jakarta Islamic Indeks* (JII) periode 2014-2018 diterima. Hal ini karena kenaikan Harga Minyak Dunia memiliki dampak negatif pada setiap emiten, karena naiknya harga barang-barang produksi akan menurunkan laba bersih dan meningkatkan beban produksi. Naiknya Harga Minyak Dunia akan mendorong para investor untuk menanamkan dananya ke komoditi minyak. Disisi lain, Penurunan dari laba bersih ini akan menyebabkan menurunnya laba per saham dan akhirnya akan mengakibatkan turunnya harga saham dipasar.
3. Dari hasil penelitian, berdasarkan hasil OLS variabel Harga Emas Dunia yang terdapat pada tabel 4.18 Harga Emas Dunia bernilai positif yaitu sebesar 0.397537 dan hasil uji signifikansi parsial yang dihasilkan ($0.0389 < 0.05$) yang menggambarkan bahwa secara parsial Harga Emas

Dunia mempunyai pengaruh signifikan dan bernilai positif terhadap harga saham *Jakarta Islamic Indeks* (JII) 2014-2018. Maka hipotesis ketiga (H_3) yang menyebutkan Harga Emas Dunia berpengaruh signifikan dan bernilai positif terhadap harga saham *Jakarta Islamic Indeks* (JII) 2014-2018 terbukti. Hal ini karena sekarang emas bukan lagi sebagai cadangan investasi tetapi sudah menjadi lindung nilai dari saham. Tentunya emas mengalami peningkatan dan berimbas pada naiknya harga emas. Naiknya harga emas tentu akan berdampak pada peningkatan laba perusahaan. Oleh sebab itu, mengacu terhadap kenaikan indeks harga saham dan tentunya pada harga saham perusahaan.

4. Dari hasil penelitian, berdasarkan hasil OLS variabel Kurs Dollar yang terdapat pada tabel 4.18 kurs bernilai negatif yaitu sebesar -0.498485 dan hasil uji signifikansi parsial yang dihasilkan ($0.0087 < 0.05$) yang menggambarkan secara individu Kurs Dollar memiliki pengaruh signifikan dan bernilai negatif terhadap harga saham *Jakarta Islamic Indeks* (JII) 2014-2018. Maka hipotesis keempat (H_4) yang menyebutkan Kurs berpengaruh signifikan dan bernilai negatif terhadap harga saham *Jakarta Islamic Indeks* (JII) periode 2014-2018 diterima. Hal ini karena kinerja perusahaan-perusahaan yang terdaftar dipasar modal dapat terkena dampak apabila fluktuasi dari nilai kurs yang tidak terkendali. Harga barang impor akan jauh lebih mahal apabila kurs terjadi depresiasi. Bagi perusahaan-perusahaan yang memakai bahan baku impor akan mengalami penurunan profitabilitas perusahaan dan meningkatkan biaya produksi. Hal ini akan

memicu terhadap melemahnya indeks saham dan menyebabkan pergerakan harga saham perusahaan menurun.

B. Saran

Keterbatasan penggunaan penelitian ini disebabkan penelitian yang dilakukan hanya berdasarkan data histori bulanan pada periode Januari 2014 sampai dengan Desember 2010 menggunakan harga penutup *Jakarta Islamic Indeks*, BI Rate, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia dan Kurs Dollar. Oleh Karena itu bagi pihak-pihak yang menggunakan penelitian ini ada beberapa saran yang bermanfaat ialah:

1. Dipenelitian berikutnya disarankan menggunakan variabel makroekonomi yang lebih banyak diluar penelitian ini seperti jumlah uang beredar, inflasi dan sebagainya sebagai tolak ukur serta memberikan hasil yang lebih baik lagi mengenai pengaruh terhadap harga saham di *Jakarta Islamic Indeks*.
2. Apabila tertarik untuk melakukan penelitian yang serupa, sebaiknya menggunakan data dengan range yang lebih panjang jangka waktunya sehingga menghasilkan kesimpulan yang lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Abdullah AM, dkk, S.B., Masih AMM, 2014. *"The Impact Of Crude Oil Price On Islamic Stock Indices Of South East Asian (SEA) Countries A Comparative Analysis. MunichPersonal RePEc Archive (MPRA)"*.

Adiwarman, K., 2004. *"Ekonomi Makro Islami"*. PT Raja Grafindo Persada, Jakarta.

Ajija, S.R., 2011. *"Cara Cerdas Menguasai EvIEWS"*. Salemba Empat, Jakarta.

Ansori, A.G., 2008. *"Penerapan Prinsip Syariah, 1st ed"*. Pustaka Pelajar, Yogyakarta.

Antonion, Muhammad Syafi'i. 2001. *Bank Syariah dan Teori Ke Praktek*. Jakarta: Gema Insani.

Bank Indonesia. (2016, Desember 30). *"moneter inflasi data dan BI rate"*. Dipetik Maret 21, 2019, dari <http://www.bi.go.id>: <http://www.bi.go.id/id/moneter/inflasi/data/Default.aspx>

Buyuksalvarci A, 2010. *"The Effect Of Macroeconomics Variable On Stock Return: Evidence From Turkey. European Journal On Social Science"*.

Darmadji, T. dan H., 2006. *"Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab"*. PT Salemba Empat, Jakarta.

Darmawan, (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Remaja Rosdakarya.

Dewi, Friderica Widyasari. 2010. *"Kinerja Pasar Modal Syariah di Indonesia"*. Makalah disajikan dalam seminar pasar modal syariah Jakarta.

Dipraja, S., 2011. *"Siapa Bilang Investasi Emas Butuh Modal gede?"* Tangga Pustaka, Jakarta.

Dombusch R, dkk, 2008. *"Makro Ekonomi"*. PT Media Global Edukasi, Jakarta.

Enders, W., 1995. *"Applied Evonometric Time Series. WileySeries In Probability and Statistics"*.

Firdaus, D., 2005. *"Pengantar Akutansi"*. Fakultas Ekonomi UI, Jakarta.

Ghozali, Imam. 2013. *"Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS"*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Gujarati, D.N., 2006. *"Dasar-Dasar Ekonometrika Dasar"*. Erlangga, Jakarta.
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution. 2008. *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta:Pernada Media Grup.
- Huda, Nurul. 2007. *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta:Pernada Media Grup.
- Inas, 2016. *"Analisis Pengaruh Harga Minyak Marga Emas Dunia Jumlah Uang Beredar Inflasi Kurs terhadap Jakarta Islamic Indeks tahun 2011-2015."*
- Lawrence, Steven Sugiarto. 2013 *"Pengaruh variabel makroekonomi dan harga komoditi terhadap Indeks Harga Gabungan di Indonesia"*. Jurnal Finesta Fakultas Ekonomi Kristen Petra, Surabaya, Vol. 1, No. 2, Surabaya.
- Mishkin, Frederic. 2008. *Ekonomi Uang, perbankan dan pasar keuangan*. Edisi 8. Jakarta: Salemba Empat.
- Mulyani N., 2014. *"Pengaruh Inflasi Suku Bunga Nilai Tukar Rupiah dan Produk Domestik Bruto terhadap Jakarta Islamic Indeks"*.
- Nazwar, Chairul. 2008. *"Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Return saham syariah di Indonesia"*. Universitas Sumatera Utara.
- Nurmalahayati, 2011. *"Pengaruh Inflasi Kurs Suku Bunga serta Harga Minyak Mentah terhadap Jakarta Islamic Indeks tahun 2003-2011"*. Universitas Indonesia, Jakarta.
- Noor, Henry Faizal. 2009. *Investasi, Pengelolaan Keuangan Bisnis dan pengembangan Ekonomi Masyarakat*. Jakarta: PT Indeks.
- Pribawa, 2017. *"Guncangan Variabel Makroekonomi terhadap Jakarta Islamic Indeks"*.
- Pohan, Aulia. 2008. *Potret Kebijakan Moneter Indonesia*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Putong, Iskandar. 2009. *Economics Pengantar Mikro dan Makro* (edisi ketiga). Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Rodoni, A., 2009. *"Investasi Syariah. Lembaga Penelitian"*, UIN Jakarta.
- Rusdin. 2006. *Pasar Modal Teori, Masalah dan Kebijakan dalam praktik*. Bandung: Alfabeta.

- Samsul, M., 2006. *"Pasar Modal dan Manajemen Portofolio"*. Erlangga, Jakarta.
- Septian dkk, 2012. *"Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi Harga Minyak Dunia Harga Emas Dunia dan Kurs Rupiah terhadap Pergerakan Jakarta Islamic Indeks"*.
- Shihab, Quraish. 1996. *Wawasan Al-Qur'an; Tafsir Maudhu' I atas Pelbagai Persoalan Umat*. Cet. Ke-2. Mizan.
- Suciningtias, Siti Aisyah dan Rizki Khoiroh. 2015. *Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi terhadap Indeks Saham Syariah di Indonesia*. Jurnal: UNISSULA Vol. 2 No. 1, Mei 2005.
- Sugiyono, (2016). *Metode Penelitian kuantitatif, kualitatif dan R&D*. Bandung: PT Alfabet.
- Suharyadi dan Purwanto. 2009. *Statistik untuk Ekonomi dan Keuangan Modern Edisi 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sukirno, Sadono. 2004. *Makro Ekonomi Teori Pengantar*. Jakarta: PT Raja Grafindo Perkasa.
- Sunariyah, 2006. *"Pengetahuan Pasar Modal"*, 5th ed. UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- syarif, M.M., Asandimitra, N. 2015. *"Pengaruh indikator makro Ekonomi dan faktor Global terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)"*. Jurnal Studi Manajemen. Vol.19, No. 2, hal. 142-156.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan investasi Teori dan Aplikasih*. Edisi Pertama, Yogyakarta: Kanisius.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama, Yogyakarta: BPFE.
- Tobarry, Achmad. 2009. *Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Laju Inflasi dan pertumbuhan GDP terhadap indeks harga saham sektor properti (kajian empiris pada Bursa Efek Indonesia periode 2000-2008)*. Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana. Universitas Diponegoro. Semarang
- Utoyo, Novita Ndari dan Riduwan, Akhmad. 2016. *"Pengaruh tingkat Inflasi, Suku Bunga, Harga Emas Dunia, dan Kurs Rupiah terhadap JII"*. Jurnal Ilmu dan Riset Akutansi, Vol 5, No.8.

Winarno, Wing Wahyu. 2015. *"Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews"*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Yuliana, Indah. 2010. *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang. UIN-Maliki Press.

www.bi.go.id.

www.idx.co.id.

www.investing.com

www.ojk.go.id.

