

PERNYATAAN KEASLIAN DAN BEBAS PLAGIARISME

Yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Rizka Windytiafitli
NIM : 212641008
Jenjang : Magister
Program Studi : Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa naskah tesis yang berjudul “**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL EKONOMI MAKRO TERHADAP HARGA SAHAM DI JAKARTA *ISLAMIC INDEX* (JII) TAHUN 2019-2022**” secara keseluruhan adalah hasil penelitian/karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Apabila di kemudian hari ternyata terbukti secara meyakinkan bahwa sebagian maupun keseluruhan dari tesis ini merupakan hasil plagiat, saya bersedia menerima sanksi dan konsekuensinya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Serang, 20 September 2023

Saya yang menyatakan,

Materai 10.000

Rizka Windytiafitli
NIM : 212641008

PENGESAHAN

Tesis Berjudul : **Pengaruh Faktor Fundamental Ekonomi Makro Terhadap Harga Saham Di Jakarta *Islamic Index* (JII) Tahun 2019-2022**

Nama : Rizka Windytiafitli

Nim : 212641008

Program Studi : Ekonomi Syariah

Tanggal Ujian : 20 September 2023

Dapat diterima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Magister Ekonomi.

Serang, 20 September 2023

Direktur,



Prof. Dr. H. Ilzamudin Ma'mur, M.A.
NIP. 196108291990031002

PERSETUJUAN TIM PENGUJI UJIAN TESIS

Tesis Berjudul : **Pengaruh Faktor Fundamental Ekonomi Makro Terhadap Harga Saham Di Jakarta *Islamic Index* (JII) Tahun 2019-2022**

Nama : Rizka Windytiafitli

Nim : 212641008

Program Studi : Ekonomi Syariah

Telah disetujui tim penguji untuk munaqasah:


Ketua : Dr. Agus Gunawan, M.Pd
NIP. 19610514 1987031003

()

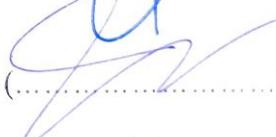
Sekretaris : Dr. Fadilla Oktaviani, M.Pd
NIDN. 0406108501

()

Penguji I : Dr. Suryani, M.Si
NIP. 197922220080120120

()

Penguji II : Dr. Sulaeman Jajuli, M. Si
NIP. 198007172015031002

()

Pembimbing I : Dr. Efi Syarifudin S.Ag.,M.M
NIP. 197803142005011005

()

Pembimbing II : Dr. Hadi Pristiwo, S.E.,M.M
NIP. 198111032011011004

()

Diuji di Serang pada hari Rabu, 20 September 2023

Waktu : 8.30 s/d Selesai

Hasil atau nilai : 3.82

Predikat : Dengan Pujian

NOTA DINAS PEMBIMBING

Kepada Yth.
Direktur Program Pascasarjana
UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten
di Serang

Assalamu'alaikum wr.wb.

Setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap penulisan tesis yang berjudul: **PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL EKONOMI MAKRO TERHADAP HARGA SAHAM DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TAHUN 2019-2022** yang ditulis oleh:

Nama : Rizka Windytiafitli
NIM : 212641008
Program : Magister (S2)
Program Studi : Ekonomi Syariah


Kami telah bersepakat bahwa tesis magister tersebut sudah dapat diajukan kepada Program Pascasarjana UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten untuk diajukan guna mengikuti UJIAN TESIS dalam rangka memperoleh gelar M.E (Magister Ekonomi).


Wassalamu'alaikum wr.wb

Serang, 29 Agustus 2023

Pembimbing I

Pembimbing II


Dr. Efi Syarifudin, S.Ag., M.M
NIP. 197803142005011005


Dr. Hadi Pristiwo, S.E., M.M
NIP. 198111032011011004

ABSTRAK

Nama : Rizka Windytiafitli, NIM: 212641008, Judul Tesis: **Pengaruh Faktor Fundamental Ekonomi Makro Terhadap Harga Saham di Jakarta *Islamic Index* (JII) Tahun 2019-2022**

Pasar modal memiliki peranan penting serta merupakan tolak ukur kemajuan perekonomian pada suatu negara. Pasar modal dijadikan sebagai wadah atau sarana bagi investor dalam berinvestasi jangka panjang. Jakarta *Islamic Indeks* (JII) merupakan indeks yang digunakan sebagai tolak ukur untuk mengukur kinerja suatu investasi pada saham yang berprinsip syariah. Dalam investasi saham seorang investor memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham yang akan dibelinya. Terdapat faktor fundamental ekonomi makro yang diduga berpengaruh terhadap harga saham.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh faktor apa saja yang mempengaruhi faktor fundamnetal ekonomi makro terhadap harga saham di Jakarta *Islamic Index* (JII). Peneliti membatasi masalah-masalah yang akan dibahas hanya pada inflasi, suku bunga, kurs, jumlah uang beredar dan produk domestik bruto (PDB). Penelitian ini menggunakan pendekatan statistik data panel yang diolah melalui E-Views 12, yaitu analisis metode kuantitatif. Jumlah data sebanyak 336 data. Sampel yang digunakan merupakan beberapa saham yang ada dalam Jakarta Islamic Index (JII) 30 yaitu PT Adaro Energy Tbk (ADRO), PT AKR Corporindo Tbk (AKRA), PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP), PT Kalbe Farma Tbk (KLBF), PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk (TLKM), PT United Tractors Tbk (UNTR), PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR), data diambil dari tahun 2019-2022 berupa data bulanan. Hasil penelitian secara parsial diperoleh inflasi dan suku bunga tidak berpengaruh, sedangkan kurs, jumlah uang beredar dan PDB berpengaruh terhadap harga saham di JII. Secara simultan kelima variabel tersebut memiliki pengaruh terhadap harga saham di JII.

Kata Kunci: Inflasi, Suku Bunga, Kurs, JUB, PDB dan Harga Saham JII

ABSTRACT

*Name : Rizka Windytiafitli, NIM: 212641008, Thesis Title: **The Effect of Fundamental Macroeconomic Factors on Stock Prices in the Jakarta Islamic Index (JII) in 2019-2022***

The capital market has an important role and is a benchmark for economic progress in a country. The capital market is used as a forum or means for investors to make long-term investments. The Jakarta Islamic Index (JII) is an index used as a benchmark to measure the performance of an investment in sharia-compliant stocks. In investing in stocks, an investor pays attention to the factors that affect the price of the shares he will buy. There are macroeconomic fundamental factors that are thought to influence stock prices.

This research aims to determine the influence of what factors influence macroeconomic fundamental factors on share prices in the Jakarta Islamic Index (JII). Researchers limit the issues to be discussed only to inflation, interest rates, exchange rates, money supply and gross domestic product (GDP). This study uses a statistical approach to panel data which is processed through E-Views 12, namely quantitative method analysis. The amount of data is 336 data. The samples used are several stocks in the Jakarta Islamic Index (JII) 30, namely PT Adaro Energy Tbk (ADRO), PT AKR Corporindo Tbk (AKRA), PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP), PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) , PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk (TLKM), PT United Tractors Tbk (UNTR), PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR), data taken from 2019-2022 in the form of monthly data. Partially, the results show that inflation and interest rates have no effect, while the exchange rate, money supply and GDP have an effect on stock prices in JII. Simultaneously these five variables have an influence on stock prices in JII.

Keywords: Inflation, Interest Rates, Exchange Rate, JUB, GDP and JII Stock Price

مُلخَص رسالة الماجستير

اسم الطالبة: Rizka Windytiafitli رقم القيد: 212641008 موضوع رسالة الماجستير:
تأثير عناصر الأساسي من الاقتصاد الصّخَم إلى ثمن سندات المالية في *Jakarta Islamic Index*
عام: 2019-2022

للسوق الرأسمال دور مهمّ وهو كذلك من آيات تقدّم الاقتصاد عند كلّ البلاد. وفي هذا الحال قد جعل السوق الرأسمال مطرة أو طريقة لجميع المستثمر عن استثماره طويل الأمد. *Jakarta Islamic Index* هي قائمة تستعمل نقطة المقياس لكيل إجراء الاستثمار في سندات المالية الشريعة. وفي استثمار سندات المالية لا بدّ للمستثمر اهتمام تامّ عن جميع العناصر التي تؤثر ثمر السهم الذي يريد شراءه. وتقدر في هذا الحال عوامل أساسي الاقتصاد الصّخَم تؤثر إلى ثمن سندات المالية (السهم).

ولهذا البحث العلمي هدف لمعرفة عوامل التي تؤثر عوامل أساسي الاقتصاد الصّخَم إلى ثمن سندات المالية في *Jakarta Islamic Index (JII)* وقد حدّد الباحث سيرة بحثه إلا ما يتعلّق بالصّخَم (*Inflasi*) والثواب والتمن والسكّ (*Kurs*) (نتيجة مبادلة الصرافة بين عملة البلاد مع عملة بلاد الأخرى) وجملة تداول النقود والنّجاج الأهلي الإجمالي (*PDB*). وتستفاد في هذا البحث طريقة بالمنهج الإحصاء عن جميع بيانات اللّوح التي ترعى عن *E-Views 12* أي بالتحليل بحث الكميّ. (*Kuantitatif Research*). وعدد جملة البيانات في هذا البحث 536 بيانات. والعينة المستفاد في هذا البحث وهي جملة سندات المالية في *Jakarta Islamic Index (JII)* منها: *PT AKR* ، *PT Adaro Energy Tbk (ADRO)* ، *PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk* ، *Corporindo Tbk (AKRA)* ، *PT Telkom Indonesia (Persero)* ، *PT Kalbe Farma Tbk (KLBF)* ، *(ICBP)* ، *Tbk (TLKM)* ، *PT Unilever Indonesia* ، *PT United Tractors Tbk (UNTR)* ، *Tbk (UNVR)* . وأخذت البيانات من عام: 2019-2022 وهي بيانات الشهريّ. وحاصل البحث جزئيًا كانا التضخّم والثواب غير مؤثّر. وأمّا السكّ وجملة وجملة تداول النقود و *PDB* تؤثر إلى ثمن سندات المالية في *JII* متزامنا عند خمسة متقلّب تذكر فيها لها أثر واضح إلى ثمن سندات المالية في *JII*.

كلمات أساسية: التضخّم، الثواب، السكّ، *JUB*، *PDB* و ثمن سندات المالية.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB – LATIN

Berikut adalah pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan tesis magister di lingkungan Program Pascasarjana UIN “Sultan Maulana Hasanuddin” Banten berdasarkan Pedoman Penulisan Tesis Nomor: D/PPs/749/2022 tertanggal 08 Agustus 2022.

A. Konsonan

Sebagian fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf serta tanda sekaligus. Di bawah ini disajikan daftar huruf Arab dan transliterasinya dengan huruf Latin.

No	Arab	Indonesia	Arab	Indonesia
1.	ا		ط	t
2.	ب	B	ظ	z
3.	ت	T	ع	
4.	ث	Th	غ	Gh
5.	ج	J	ف	F
6.	ح	h	ق	Q
7.	خ	Kh	ك	K
8.	د	D	ل	L
9.	ذ	Dh	م	M

10.	ر	R	ن	N
11.	ز	Z	و	W
12.	س	S	ه	H
13.	ش	Sh	ء	
14.	ص	ṣ	ي	Y
15.	ض	ḍ		

Sumber: Kate L. Turabian. *A Manual of Writer of Term Paper, Dissertation* (Chicago and London: The University of Chicago Press, 1987).

B. Vokal Tunggal (monoftong)

Tanda dan Huruf Arab	Indonesia	Indonesia
□	<i>Fathah</i>	A
□	<i>Kasrah</i>	I
□	<i>Dammah</i>	U

Catatan: Khusus untuk *hamzah*, penggunaan apostrof hanya berlaku jika *hamzah* ber-*ḥarakat* sukun atau didahului oleh huruf yang ber-*ḥarakat* sukun. Contoh: *iqtiḍâ* (اقتضاء)

C. Vokal Rangkap (diftong)

Tanda dan Huruf Arab	Nama	Indonesia	Keterangan
اِي	<i>fathah dan ya</i>	Ay	a dan y
او	<i>fathah dan wawu</i>	Aw	a dan w

Contoh : *alayh* (عليه)
 : *mawḍû* (موضوع)

D. Vokal Panjang (mad)

Tanda dan Huruf Arab	Nama	Indonesia	Keterangan
آ	<i>fathah dan alif</i>	Â	a dan garis di atas
يِ	<i>kasrah dan ya</i>	Î	i dan garis di atas
وُ	<i>dammah dan wawu</i>	Û	u dan garis di atas

Contoh : *al-jamâah* (الجماعة)
 : *ghalîzan* (غليظا)
 : *yadûru* (يدور)

E. Tâ marbûtah

Transliterasi untuk tâ marbûtah ada dua:

Jika hidup, (menjadi *muḍâf*) transliterasinya adalah *t*.

Jika mati, atau sukun, transliterasinya adalah *h*.

Contoh : *sharîat al-islâm* (الاسلام شريعة)

: *al-baqarah* (البقرة)

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT, atas karunia dan rahmatnya kita senantiasa diberikan nikmat sehat wal'afiat. Shalawat dan salam selalu turunkan kepada Nabi Muhammad SAW hingga akhir zaman.

Alhamdulillah dengan kemudahan yang diberikan oleh Allah SWT dan dengan usaha yang sungguh-sungguh akhirnya penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul “**Pengaruh Faktor Fundamental Ekonomi Makro Terhadap Harga Saham di Jakarta *Islamic Index* (JII) Tahun 2019-2022**”.

Penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada berbagai pihak yang telah membantu penyusunan tesis ini, diantaranya:

1. Bapak Prof. Dr. H. Wawan Wahyuddin, M.Pd sebagai Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten, yang sudah memberikan kesempatan bagi saya untuk belajar dan mendapatkan ilmu pengetahuan di UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten.
2. Bapak Prof Dr. Ilzamuddin Makmur, M.A sebagai Direktur dan Dr. H. Naf'an Tarihoran, M.A sebagai Wakil Direktur Program Pascasarjana UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten yang telah memberikan izin dan dukungan untuk bisa menyelesaikan tesis ini.

3. Bapak Dr. Efi Syarifudin, S.Ag., M.M. sebagai Ketua Prodi Studi Ekonomi Syariah Pascasarjana UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten dan sebagai Pembimbing I yang sudah memberikan persetujuan dan bimbingan kepada penulis untuk menyelesaikan tesis ini.
4. Bapak Dr. Hadi Pristiwo, S.E, M.M selaku Pembimbing II, yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan saran-saran dalam penyusunan tesis.
5. Ibu Dr, Suryani, M.Si, selaku penguji I dan Bapak Dr. Sulaeman Jajuli, M.Ei, selaku penguji II yang telah memberikan ilmu, koreksi, dan pengarahan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
6. Bapak dan Ibu Dosen jurusan Magister Ekonomi Syariah UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten yang dengan sabar memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis.
7. Seluruh Staff dan Pegawai di Program Pascasarjana UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten yang telah banyak memberi bantuannya kepada penulis selama ini.
8. Seluruh teman-teman Ekonomi Syariah Reguler 1 angkatan 2021 yang sudah berjuang bersama menjalankan perkuliahan sampai tahap ini.

9. Cinta pertama dan panutanku, Bapak Karda, S.E. Beliau yang selalu mensupport dan memotivasi penulis, sehingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai saat ini.
10. Pintu surgaku Ibunda tercinta Widayati. Beliau memang tidak sempat merasakan pendidikan sampai bangku perkuliahan, namun semangat, motivasi dan kasih sayang serta doanya yang tidak pernah putus, hingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai saat ini.
11. Suamiku Misri,S.E.Sy yang selalu memberikan semangat dan dukungan yang sangat berarti.

Penulis mohon maaf jika dalam penelitian tesis ini masih terdapat banyak kekurangan, sehingga penulis sangat membutuhkan kritik dan saran yang membangun. Semoga Tesis ini dapat memberikan manfaat, khususnya bagi penulis dan umumnya bagi pihak akademik.

Wassalmu'alaikum Wr.Wb

Serang, 20 September 2023

Penulis

Rizka Windytiafitli
NIM: 212641008

MOTTO

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَتَنظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ وَاتَّقُوا اللَّهَ ۗ

إِنَّ اللَّهَ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ ﴿١٨﴾

Wahai orang-orang yang beriman! Bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap orang memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat), dan bertakwalah kepada Allah. Sungguh, Allah Maha teliti terhadap apa yang kamu kerjakan (QS. Al Hasyr: 18)

DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN DAN BEBAS PLAGIARISME	i
PENGESAHAN	ii
PERSETUJUAN TIM PENGUJI UJIAN TESIS	iii
NOTA DINAS PEMBIMBING	iv
ABSTRAK	v
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB – LATIN	viii
KATA PENGANTAR	xii
MOTTO	xv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GRAFIK	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Identifikasi Masalah.....	15
C. Rumusan Masalah	16
D. Batasan Masalah	16
E. Tujuan Penelitian	17
F. Manfaat Penelitian	17
G. Penelitian Terdahulu Yang Relevan	18
H. Kebaharuan (<i>Novelty</i>)	24
BAB II PEMBAHASAN	25
A. Teori Relevan.....	25
1. Ekonomi Makro	25
2. Fiqh Ekonomi Makro Islam	29

3. Teori Inflasi.....	32
4. Perbedaan Inflasi dalam Persepektif Islam dan Konvensional	34
5. Teori Suku Bunga	39
6. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Suku Bunga.....	42
7. Teori Kurs	44
8. Bentuk sistem nilai tukar	46
9. Jumlah Uang Beredar.....	48
10. Pengendalian Uang Beredar.....	50
11. Teori Produk Domestik Bruto (PDB)	52
12. Sektor PDB	53
13. Macam-Macam Pendekatan Perhitungan PDB.....	55
14. Pasar Modal Syariah	57
15. Landasan Hukum Pasar Modal Syariah	60
16. Harga Saham.....	70
17. Jakarta <i>Islamic Index</i> (JII).....	72
B. Kerangka Konsep/Kerangka Pikir	75
C. Hipotesis.....	79
BAB III METODELOGI PENELITIAN	82
A. Pendekatan dan Jenis Penelitian	82
B. Tempat dan Waktu Penelitian	82
C. Data dan Sumber data	83
D. Teknik pengumpulan data.....	83
E. Teknik Analisis Data.....	84
F. Populasi dan Sampel	98
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	102
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	102

B. Deskripsi Data.....	111
C. Hasil Teknik Analisis Data	123
D. Pembahasan.....	160
BAB V PENUTUP	170
A. Kesimpulan	170
B. Saran.....	172
DAFTAR PUSTAKA	174
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	186
BIOGRAFI.....	191

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Data BI7-Day Repo Rate (BI7DRR) Tahun 2019-2022 ...	5
Tabel 1. 2 Jumlah Uang Beredar (JUB)	10
Tabel 1. 3 Produk Domestik Bruto (PDB)	12
Tabel 1. 4 Perbandingan Kajian Terdahulu	21
Tabel 3. 1 Daftar Saham Jakarta Islamic Index (JII)	99
Tabel 3. 2 Saham terpilih sebagai sampel	101
Tabel 4. 1 Data Penelitian.....	112
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	123
Tabel 4. 3 Hasil Uji Common Effect Model	125
Tabel 4. 4 Hasil Uji Fixed Effect Model	126
Tabel 4. 5 Hasil Uji Random Effect Model.....	127
Tabel 4. 6 Hasil Uji Chow	128
Tabel 4. 7 Hasil Uji Hausman	129
Tabel 4. 8 Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM).....	130
Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolonieritas.....	132
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heterokedastisitas	133
Tabel 4. 11 Hasil Uji Autokorelasi.....	135
Tabel 4. 12 Hasil Uji Autokorelasi.....	136

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Pergerakan BI7-Day dan Inflasi Tahun 2019-2022	6
Grafik 1. 2 Pergerakan Kurs (IDR/USD) Tahun 2019-2022.....	6
Grafik 4. 1 Hasil Uji Normalitas	131

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Inflasi, Suku Bunga (BI7DRR), Kurs, Jumlah Uang Beredar (JUB), PDB.....	186
Lampiran 2: Data Harga Per Lembar Saham Dalam Rupiah (IDR).....	188