

ANALISIS FAKTOR EKONOMI DAN KEUANGAN GLOBAL TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA

NASYA SILMI AUNA NIDA ULHUSNA



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Analisis Faktor Ekonomi dan Keuangan Global terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2026

Nasya Silmi Auna Nida Ulhusna
H5401221065



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



ABSTRAK

NASYA SILMI AUNA NIDA ULHUSNA. Analisis Faktor Ekonomi dan Keuangan Global terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. Dibimbing oleh DENI LUBIS.

Integrasi pasar keuangan global menjadikan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) berpotensi dipengaruhi oleh guncangan dari dinamika ekonomi dan keuangan internasional. Penelitian ini bertujuan menganalisis respons dan kontribusi suku bunga The Fed, Indeks *Dow Jones Industrial Average* (DJIA), dan *Global Economic Policy Uncertainty* (GEPU) terhadap ISSI selama Januari 2016–Oktober 2025 menggunakan metode *Vector Autoregression First Difference* (VAR FD). Hasil uji Granger menunjukkan hanya GEPU yang memiliki hubungan kausalitas dua arah dengan ISSI, sementara suku bunga The Fed dan DJIA tidak signifikan meski arah responsnya tetap positif. Respons ISSI terhadap guncangan ketiga faktor global bersifat sementara dan kembali menuju keseimbangan dalam periode jangka panjang. ISSI merespons positif guncangan GEPU sekaligus menjadikan GEPU sebagai kontributor eksternal terbesar terhadap variasi pergerakan ISSI. Temuan ini mengindikasikan struktur saham syariah memberi ketahanan berbeda terhadap guncangan ekonomi dan keuangan global dan berimplikasi pada strategi diversifikasi investasi.

Kata kunci: DJIA, GEPU, ISSI, suku bunga The Fed, VAR

ABSTRACT

NASYA SILMI AUNA NIDA ULHUSNA. Analysis of Global Economic and Financial Factors Affecting the Indonesian Sharia Stock Index. Supervised by DENI LUBIS.

The integration of global financial markets meant that the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) was potentially susceptible to shocks arising from international economic and financial dynamics. This study aimed to analyze the response and contribution of the Fed's interest rate, the Dow Jones Industrial Average (DJIA), and Global Economic Policy Uncertainty (GEPU) to the ISSI from January 2016 to October 2025 using the Vector Autoregression First Difference (VAR FD) method. The results of the Granger causality test indicated that only GEPU had a bidirectional causal relationship with the ISSI, while the Fed's interest rate and the DJIA were not statistically significant, although the direction of their responses remained positive. The ISSI's response to shocks from these three global factors was temporary and eventually returned to equilibrium in the long run. The ISSI responded positively to GEPU shocks, making GEPU the largest external contributor to variations in the ISSI's movements. These findings indicated that the structure of sharia stocks provided distinct resilience to global economic and financial shocks and had implications for investment diversification strategies.

Keywords: DJIA, Fed Rate, GEPU, ISSI, VAR



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PENGARUH FAKTOR EKONOMI DAN KEUANGAN GLOBAL TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA

NASYA SILMI AUNA NIDA ULHUSNA

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Ilmu Ekonomi Syariah

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Dr. Ranti Wiliasih, S.P., M.Si.

2. Muhammad Nur Faaiz F. Achsani, S.E., M.Sc.



Judul Skripsi : Analisis Faktor Ekonomi dan Keuangan Global terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia

Nama : Nasya Silmi Auna Nida Ulhusna

NIM : H5401221065

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Dr. Deni Lubis, S.Ag., M.A.



Diketahui oleh

Ketua Departemen Ilmu Ekonomi Syariah
Dr. Khalifah Muhamad Ali, S.Hut., M.Si.
NIP 198603102014041001



Tanggal Ujian:
18 Juni 2026

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan November 2025 sampai bulan Juni 2026 ini ialah Indeks Saham Syariah Indonesia, dengan judul “Analisis Faktor Ekonomi dan Keuangan Global terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia”

Terima kasih penulis ucapkan kepada dosen pembimbing saya, Dr. Deni Lubis, S.Ag., M.A yang telah membimbing, memberi arahan, serta saran dan dosen penguji Dr. Ranti Wiliasih S.P., M.Si dan Muhammad Nur Faaiz F. Achsani S.E., M.Sc atas segala masukan untuk penyempurnaan skripsi ini. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada seluruh dosen dan staf Departemen yang telah memberikan ilmu dan bantuan kepada penulis. Tak lupa ungkapan terima kasih juga disampaikan kepada ayah, ibu, serta seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan, doa, dan kasih sayangnya. Serta, terima kasih kepada teman-teman eksyar 59 yang telah kebersamai menempuh perkuliahan.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juli 2026

Nasya Silmi Auna Nida Ulhusna



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	6
1.4 Manfaat	6
1.5 Ruang Lingkup	6
II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 <i>Spillover Effect</i>	8
2.2 <i>Contagion Effect Theory</i>	8
2.3 Saham Syariah di Indonesia	9
2.4 Suku Bunga The Fed	9
2.5 Indeks <i>Dow Jones Industrial Average</i> (DJIA)	10
2.6 Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global	11
2.7 Penelitian Terdahulu	12
2.8 Kerangka Pemikiran	14
2.9 Hipotesis Penelitian	15
III METODE	16
3.1 Jenis dan Sumber Data	16
3.2 Operasional Variabel	16
3.3 Metode Analisis Data	17
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	22
4.1 Perkembangan ISSI dan Faktor Ekonomi dan Keuangan Global	22
4.2 Hasil Pra Estimasi Model	26
4.3 Hasil Estimasi <i>VAR First Difference</i>	30
4.4 Analisis <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	31
4.5 Analisis <i>Forecasting Error Variance Decomposition</i> (FEVD)	34
4.6 Pembahasan Umum dan Pengujian Hipotesis	36
V SIMPULAN DAN SARAN	38
5.1 Simpulan	38
5.2 Saran	38
DAFTAR PUSTAKA	40
LAMPIRAN	44
RIWAYAT HIDUP	53



DAFTAR TABEL

1	Penelitian terdahulu	12
2	Ringkasan operasional variabel	17
3	Hasil uji stasioneritas	26
4	Hasil uji lag optimum	27
5	Hasil uji stabilitas	27
6	Hasil uji kointegrasi	28
7	Hasil uji kausalitas Granger	29
8	Hasil estimasi VAR FD	30

DAFTAR GAMBAR

1	Perkembangan saham syariah 2020-2025	1
2	Perbandingan ISSI dan GEPU	4
3	Kerangka pemikiran	15
4	Pertumbuhan ISSI 2016-2025	22
5	Fluktuasi suku bunga The Fed tahun 2016-2025	23
6	Fluktuasi DJIA tahun 2016-2025	24
7	Fluktuasi indeks GEPU tahun 2016-2025	25
8	Hasil estimasi IRF ISSI terhadap suku bunga The Fed	34
9	Hasil estimasi IRF ISSI terhadap DJIA	34
10	Hasil estimasi IRF ISSI terhadap GEPU	34
11	Hasil estimasi FEVD	35

DAFTAR LAMPIRAN

1	Hasil pengujian akar unit	45
2	Hasil pengujian lag optimum	47
3	Hasil pengujian stabilitas VAR	47
4	Hasil uji kointegrasi johansen	48
5	Hasil pengujian kausalitas	48
6	Hasil estimasi output VAR	49
7	Hasil <i>Impulse Response Function (IRF) table</i>	50
8	Hasil <i>Forecast Error Variance Decomposition (FEVD) table</i>	51