



ANALISIS ASIMETRI KINERJA RISIKO JII70 DAN IDXFİNANCE TERHADAP INDIKATOR MONETER DAN RASIO VALUASI FUNDAMENTAL

RAFI FADHLURRAHMAN



**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 Asimetri Kinerja Risiko JII70 dan IDXFİNANCE terhadap Indikator Moneter dan Rasio Valuasi Fundamental” 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, Agustus 2026

Rafi Fadhurrahman
H5401221067



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

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.

Perpustakaan IPB University

ABSTRAK

RAFI FADHLURRAHMAN. Analisis Asimetri Kinerja Risiko JII70 dan IDXFİNANCE Terhadap Indikator Moneter dan Rasio Valuasi Fundamental. Dibimbing oleh MOHAMMAD IQBAL IRFANY.

Penelitian ini menganalisis respons asimetris dan kinerja risiko indeks saham JII70 dan IDXFİNANCE terhadap suku bunga, kurs rupiah, jumlah uang beredar, PER, dan PBV periode 2019–2025. Metode yang digunakan adalah *Non-linear Autoregressive Distributed Lag* (NARDL) serta rasio *Sharpe*, *Sortino*, dan *Calmar*. Hasil *bounds test* mengonfirmasi kointegrasi jangka panjang pada kedua indeks. Hasil estimasi NARDL menunjukkan respon asimetri, depresiasi kurs menekan kedua indeks, apresiasi kurs hanya memulihkan IDXFİNANCE. Kenaikan suku bunga berdampak positif bagi IDXFİNANCE, sementara JII70 tidak signifikan secara statistik. Sebaliknya, JII70 sangat sensitif terhadap kontraksi JUB. Evaluasi kinerja risiko multidimensi secara konsisten menunjukkan IDXFİNANCE mengungguli JII70 pada seluruh metrik. Implikasinya, penapisan syariah sukses mengisolasi risiko bunga langsung tetapi menimbulkan biaya peluang besar bagi investor saat siklus pengetatan moneter.

Kata kunci: indeks saham, indikator moneter, kinerja risiko, respons asimetris, penapisan syariah.

ABSTRACT

RAFI FADHLURRAHMAN. Analysis of the Risk-Return Asymmetry of the JII70 and IDXFİNANCE Indexes Relative to Monetary Indicators and Fundamental Valuation Ratios. Supervised by MOHAMMAD IQBAL IRFANY.

This study analyzed the asymmetric responses and risk-adjusted performance of the JII70 and IDXFİNANCE to interest rates, exchange rate, and money supply, PER, and PBV for the period 2019–2025. The methods used included the *Non-linear Autoregressive Distributed Lag* (NARDL) model, as well as the *Sharpe*, *Sortino*, and *Calmar* ratios. The results of the *bounds test* confirmed long-run cointegration in both indices. The NARDL estimation results showed an asymmetric response; a depreciation of the exchange rate put downward pressure on both indices, while an appreciation of the exchange rate only recovered the IDXFİNANCE. An increase in interest rates had a positive impact on the IDXFİNANCE, whereas the effect on the JII70 was not statistically significant. Conversely, the JII70 was highly sensitive to a contraction in the money supply. A multidimensional risk performance evaluation consistently showed that the IDXFİNANCE outperformed the JII70 across all metrics. The implication was that Sharia screening successfully isolated direct interest rate risk but imposed significant opportunity costs on investors during a monetary tightening cycle.

Keywords: asymmetric responses, monetary indicators, risk-return profiles, sharia screening, stock indices



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.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



ANALISIS ASIMETRI KINERJA RISIKO JII70 DAN IDXFİNANCE TERHADAP INDIKATOR MONETER DAN RASIO VALUASI FUNDAMENTAL

RAFI FADHLURRAHMAN

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. Deni Lubis, S.Ag., M.A.

2. Mutiara Probokawuryan, S.E., MMgt (Econ).



Judul Skripsi : Analisis Asimetri Kinerja Risiko JII70 dan IDXFINANCE
Terhadap Indikator Moneter dan Rasio Valuasi Fundamental

Nama : Rafi Fadhlurrahman
NIM : H5401221067

Disetujui oleh

Pembimbing :

Dr. Mohammad Iqbal Irfany, S.E., M.App., Ec.



Diketahui oleh

Ketua Departemen Ilmu Ekonomi Syariah:

Dr. Khalifah Muhamad Ali, S.Hut, M.Si

NIP. 198603102014041001



Tanggal Ujian:
20 Juli 2026

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga penulisan skripsi dengan judul Analisis Asimetri Kinerja Risiko JII70 dan IDXFINANCE Terhadap Indikator Moneter dan Rasio Valuasi Fundamental ini berjalan secara lancar hingga berakhir diselesaikan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dari Departemen Ilmu Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Manajemen, IPB University. Skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik karena adanya dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada pihak-pihak tersebut, yaitu:

1. Orang tua penulis, ayah, bunda, dan adik penulis yang telah memberikan doa dan dukungan moral maupun material dari awal masa studi hingga menyelesaikan skripsi ini
2. Dr. Mohammad Iqbal Irfany, S.E., M.App., Ec selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan dukungan serta arahan selama proses penyusunan skripsi dari awal penyusunan hingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan benar;
3. Dr. Ranti Wiliasih, S.P., M.Si. selaku dosen *reviewer* kolokium, Dr. Deni Lubis, S.Ag., M.A., dan Mutiara Probokawuryan, S.E., MMgt (Econ). selaku dosen penguji sidang skripsi yang telah memberikan saran maupun masukan bermanfaat bagi penyusunan dan penyempurnaan skripsi;
4. Seluruh dosen serta tenaga kependidikan Departemen Ilmu Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Manajemen IPB, atas ilmu, bantuan, dan layanan akademik yang diberikan kepada penulis selama masa studi;
5. Teman-teman dekat penulis selama di Departemen Ilmu Ekonomi Syariah, Akhdan, Hafiz, Zigan, Fathin, Razu, Helmi, teman-teman Ekonomi Syariah angkatan 59, teman-teman dekat penulis selama di PKU, Faisal, Agil, Rusdy, Raga, Wilan, teman-teman SES-C 2024/2025 dan 2025/2026, teman-teman satu bimbingan Pak Iqbal, serta teman-teman penulis lainnya yang sudah memberikan dukungan, menemani proses perkuliahan, dan penyusunan skripsi melalui diskusi, bantuan, dan semangat.

Skripsi yang penulis susun memiliki banyak keterbatasan ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi ilmu pengetahuan dan pihak yang membutuhkan. Selain itu, skripsi ini juga diharapkan mampu dijadikan sebagai referensi oleh peneliti selanjutnya untuk dapat dikembangkan kembali.

Bogor, Agustus 2026

Rafi Fadhlurrahman

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan	5
1.4 Manfaat	5
1.5 Ruang Lingkup	5
II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori	7
2.2 Pasar Modal Syariah dan Non-syariah	10
2.3 Indeks Saham Syariah dan Non-syariah	12
2.4 Variabel Indikator Moneter dan Valuasi Fundamental	13
2.5 Pengukuran Kinerja Risiko Multidimensi	15
2.6 Penelitian Terdahulu	16
2.7 Kerangka Pemikiran	19
2.8 Hipotesis Penelitian	21
III METODE	22
3.1 Pendekatan Penelitian	22
3.2 Metode Analisis dan Pengolahan Data	23
3.3 Model Penelitian	25
3.4 Definisi Operasional Variabel	29
IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	32
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	32
4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	36
4.3 Kelayakan Model Ekonometrika NARDL	38
4.4 Identifikasi Determinan dan Respons Indeks Saham terhadap Variabel Indikator Moneter dan Rasio Valuasi Fundamental	43
4.5 Perbandingan Kinerja Risiko Saham Syariah (JII70) dan Non-syariah (IDXFİNANCE)	48
V SIMPULAN DAN SARAN	53
5.1 Simpulan	53
5.2 Saran	54
DAFTAR PUSTAKA	56
LAMPIRAN	59
RIWAYAT HIDUP	69



DAFTAR TABEL

1	Penelitian terdahulu	17
2	Sumber data penelitian	23
3	Definisi operasional variabel	30
4	Statistik deskriptif variabel penelitian	37
5	Hasil uji stasioneritas data	39
6	Hasil uji kointegrasi (<i>bounds test</i>)	40
7	Hasil uji asumsi klasik NARDL	42
8	Hasil estimasi asimetris jangka panjang	44
9	Hasil estimasi jangka pendek dan <i>error correction term</i> (ECT)	47
10	Perbandingan <i>Sharpe ratio</i> JII70 dan IDXFİNANCE	49
11	Perbandingan <i>Sortino ratio</i> JII70 dan IDXFİNANCE	50
12	Pengukuran <i>Calmar ratio</i> JII70 dan IDXFİNANCE	51

DAFTAR GAMBAR

1	Pergerakan indikator moneter 2019-2025	2
2	Nilai indeks JII70 dan IDXFİNANCE 2019–2025	3
3	Kerangka pemikiran	20
4	Pergerakan indeks JII70 2019-2025	32
5	Pergerakan indeks IDXFİNANCE 2019-2025	33
6	Suku bunga BI-7Day-RR 2019-2025	34
7	Kurs JISDOR 2019-2025	35
8	Jumlah uang beredar M2 2019-2025	36
9	Plot stabilitas CUSUM JII70	43
10	Plot stabilitas CUSUM IDXFİNANCE	43

DAFTAR LAMPIRAN

1	Emiten JII70 dan IDXFİNANCE	59
2	Statistik deskriptif	62
3	Uji stasioneritas	62
4	Model NARDL JII70	63
5	Model NARDL IDXFİNANCE	64
6	Estimasi model jangka panjang dan ECM	64
7	Koreksi HAC (Newey-West)	66
8	Uji asumsi klasik	68