

ANALISIS PENGARUH MAKROEKONOMI DAN INDEKS GLOBAL ECONOMIC POLICY UNCERTAINTY (GEPU) TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)

AIDA FITRIA MUTTAQIN



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@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 Pengaruh Makroekonomi dan Indeks *Global Economic Policy Uncertainty* (GEPU) Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)” 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 2025

Aida Fitria Muttaqin
H5401211007



@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

AIDA FITRIA MUTTAQIN. Analisis Pengaruh Makroekonomi dan Indeks *Global Economic Policy Uncertainty* (GEPU) Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Dibimbing oleh LAILY DWI ARSYIANTI.

Pasar modal syariah di dominasi oleh saham syariah sebesar 52.68% berkembang signifikan dengan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebagai indikator utama yang pergerakannya fluktuatif akibat pengaruh inflasi, nilai tukar, *BI rate*, Indeks Produksi Industri (IPI), harga minyak dunia dan indeks *Global Economic Policy Uncertainty* (GEPU). Penelitian ini bertujuan menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi ISSI melalui metode *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL). Hasil analisis menunjukkan bahwa dalam jangka pendek dan jangka panjang, ISSI dipengaruhi secara negatif signifikan oleh inflasi, serta positif signifikan oleh nilai tukar, *BI rate*, IPI, harga minyak dunia, dan GEPU. Sehingga otoritas pasar dan investor disarankan menjaga stabilitas inflasi serta memanfaatkan pengaruh positif nilai tukar, *BI rate*, IPI, harga minyak dunia, dan GEPU guna mendorong pertumbuhan ISSI.

Kata kunci: ARDL, Indeks GEPU, Kinerja Pasar Saham Syariah, Makroekonomi, Pasar Modal Syariah

ABSTRACT

AIDA FITRIA MUTTAQIN. Analysis of the Influence of Macroeconomics and the *Global Economic Policy Uncertainty* (GEPU) Index on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI). Supervised by LAILY DWI ARSYIANTI.

The Islamic capital market in Indonesia is significantly dominated by Sharia stocks, accounting for 52.68% of the market share, and has shown substantial growth with the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) serving as the main indicator. The movement of ISSI is volatile due to the influence of inflation, exchange rates, the *BI rate*, the Industrial Production Index (IPI), global oil prices, and the *Global Economic Policy Uncertainty* Index (GEPU). This study aims to analyze the factors affecting ISSI using the *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL) method. The analysis results indicate that, in both the short and long run, ISSI is significantly negatively affected by inflation, while it is significantly positively influenced by the exchange rate, *BI rate*, IPI, global oil prices, and GEPU. Therefore, it is recommended that market authorities and investors maintain inflation stability and leverage the positive impacts of the exchange rate, *BI rate*, IPI, global oil prices, and GEPU to foster ISSI growth.

Keywords: ARDL, GEPU Index, Islamic Capital Market, Macroeconomics, Islamic Stock Market Performance



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 2025
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 PENGARUH MAKROEKONOMI DAN INDEKS GLOBAL ECONOMIC POLICY UNCERTAINTY (GEPU) TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)

AIDA FITRIA MUTTAQIN

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
2025**



@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 Prof. Dr. Irfan Syauqi Beik, SP, MSc. Ec
- 2 Dr. Deni Lubis, S.Ag, MA

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Makroekonomi dan Indeks *Global Economic Policy Uncertainty* (GEPU) Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)

Nama : Aida Fitria Muttaqin

NIM : H5401211007

Disetujui oleh

Pembimbing 1:

Dr. Laily Dwi Arsyianti, S.E., M.Sc

NIP 198307242010122002



Diketahui oleh

Ketua Program Studi:

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

NIP 198603102014041001



Tanggal Ujian: 24 Juli 2025

Tanggal Lulus:



@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.

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 Februari 2025 sampai bulan Mei 2025 ini ialah Indeks Saham Syariah Indonesia, dengan judul “Analisis Pengaruh Makroekonomi dan Indeks *Global Economic Policy Uncertainty* (GEPU) Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada

1. Kedua orang tua dan keluarga penulis, yaitu Bapak Zaenul Muttaqin dan Ibu Erna Panduwinata, adik saya Azka Alfaro Muttaqin, nenek saya Ibu Haji Sapariah, serta om dan tante saya bunda imah, teh nuy, teh emu, a naji, om aep, yang telah memberikan kasih sayang dan dukungan serta doanya dalam penyelesaian skripsi.
2. Ibu Dr. Laily Dwi Arsyianti, S.E., M.Sc selaku dosen Pembimbing skripsi yang selalu memberikan bimbingan, motivasi, arahan dan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.
3. Bapak Prof. Dr. Irfan Syauqi Beik, SP, MSc. Ec dan Bapak Dr. Deni Lubis, S.Ag, MA selaku dosen penguji yang telah memberi masukan dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.
4. Seluruh dosen dan staf Departemen Ilmu Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Manajemen Institut Pertanian Bogor yang telah memberikan ilmu dan bantuan kepada penulis.
5. Teman-teman Ekonomi Syariah 58 dan teman-teman terdekat penulis Amberly, Tyara, Dinda, Azizah, Fiona, Zalfa, Sarah, Sawi, Cicin, yang selalu kebersamai penulis selama perkuliahan dan penyusunan skripsi.
6. Seluruh pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juli 2025

Aida Fitria Muttaqin



@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.



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	x
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Manfaat	8
1.4 Ruang Lingkup	8
II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 <i>Signalling Theory</i>	9
2.2 <i>Resilience and Financial Resilience Theory</i>	9
2.3 Pasar Modal Syariah	10
2.4 Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	11
2.5 Variabel Makroekonomi	12
2.6 Indeks <i>Global Economic Policy Uncertainty</i> (GEPU)	15
2.7 Penelitian Terdahulu	17
2.8 Kerangka Pemikiran	20
2.9 Hipotesis Penelitian	21
III METODE	22
3.1 Jenis dan Sumber Data	22
3.2 Metode Analisis Data	22
3.3 Model Penelitian	24
3.4 Definisi Operasional Variabel Penelitian	25
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	27
4.1 Perkembangan ISSI dan Variabel Penelitian	27
4.2 Analisis Pengaruh Makroekonomi dan Indeks GEPU terhadap ISSI	34
V SIMPULAN DAN SARAN	44
5.1 Simpulan	44
5.2 Saran	44
DAFTAR PUSTAKA	46
RIWAYAT HIDUP	58



@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.

DAFTAR TABEL

1	Perbandingan indeks saham syariah di Indonesia	2
2	Perbedaan Pasar Modal Syariah dan Pasar Modal Konvensional	11
3	Penelitian terdahulu	17
4	Jenis dan sumber data	22
5	Hasil uji stasioneritas	34
6	Hasil uji kointegrasi	36
7	Hasil Estimasi ARDL jangka pendek dan jangka panjang	36
8	Hasil uji Jarque-Bera	38
9	Hasil uji autokorelasi	38
10	Hasil uji heteroskedastisitas	38

DAFTAR GAMBAR

11	Fluktuasi pertumbuhan ISSI dan IHSG	3
12	Indeks GEPU dan ISSI	5
13	Kerangka pemikiran	20
14	Perbandingan Perembangan Indeks Saham Syariah di Indonesia	27
15	Fluktuasi Inflasi 2019 – 2023	29
16	Fluktuasi Nilai Tukar 2019 – 2023	30
17	Fluktuasi BI <i>rate</i> 2019 – 2023	30
18	Fluktuasi Indeks Produksi Industri 2019 – 2023	31
19	Fluktuasi Harga Minyak Dunia 2019-2023	32
20	Fluktuasi Indeks GEPU 2019 – 2023	33
21	Hasil pengujian <i>lag</i> orpimal	35
22	Hasil pengujian stabilitas	39

DAFTAR LAMPIRAN

23	Hasil uji stasioneritas	53
24	Hasil Lag Optimum	54
25	Hasil uji kointegrasi	55
26	Hasil Analisis ARDL	55
27	Hasil Uji Asumsi Klasik	56
28	Hasil uji stabilitas	57



@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.