

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI PERKEMBANGAN INDEKS SAHAM SYARIAH PERIODE 2018-2023

RIZKY AYU PUSPITA



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

- 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 mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@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 mengumumikan 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-faktor yang Memengaruhi Perkembangan Indeks Saham Syariah Periode 2018-2023” 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 2025

Rizky Ayu Puspita
H5401211081

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

RIZKY AYU PUSPITA. Analisis Faktor-faktor yang Memengaruhi Perkembangan Indeks Saham Syariah Periode 2018-2023. Dibimbing oleh DENI LUBIS.

Pandemi Covid-19 telah menimbulkan guncangan dan berdampak dalam penurunan kinerja perekonomian global, termasuk pasar modal. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi indeks saham syariah pada negara-negara Top 15 *Global Islamic Economy Indicator* (GIEI) dengan pandemi Covid-19 sebagai variabel kontrol. Penelitian ini menggunakan data pasar modal dari 14 negara, yaitu Malaysia, Arab Saudi, Indonesia, UAE, Bahrain, Turki, Singapura, Kuwait, Qatar, Yordania, Oman dan Pakistan, Afrika Selatan dan United Kingdom periode pada rentang waktu 2018-2023. Analisis data menggunakan regresi data panel untuk menguji faktor-faktor yang memengaruhi perkembangan indeks saham syariah. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hampir semua indeks saham syariah mengalami penurunan kinerja pada tahun 2020, namun berhasil pulih pada tahun yang sama. Secara simultan, variabel *return*, kapitalisasi pasar saham syariah, jumlah saham syariah, inflasi, suku bunga, nilai tukar, PDB, FDI, cadangan devisa dan Covid-19 berpengaruh terhadap indeks saham syariah. Secara parsial, *return*, kapitalisasi pasar saham syariah, inflasi dan cadangan devisa berpengaruh positif signifikan. Nilai tukar dan status kekayaan negara memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap indeks saham syariah. Sedangkan jumlah saham syariah, suku bunga, PDB dan Covid-19 berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap indeks saham syariah.

Kata kunci: Covid-19, indeks saham syariah, makroekonomi, regresi data panel.

ABSTRACT

RIZKY AYU PUSPITA. Analysis of Factors Affecting the Development of the Sharia Stock Index for the Period 2018-2023. Supervised by DENI LUBIS.

The Covid-19 pandemic has caused turmoil and impacted the decline in global economic performance, including capital markets. This study aims to analyse the factors that influence the sharia stock index in the Top 15 Global Islamic Economy Indicator (GIEI) countries with the Covid-19 pandemic as a control variable. This study uses capital market data from 14 countries, namely Malaysia, Saudi Arabia, Indonesia, the UAE, Bahrain, Turkey, Singapore, Kuwait, Qatar, Jordan, Oman, Pakistan, South Africa, and the United Kingdom, covering the period from 2018 to 2023. Data analysis uses panel data regression to test the factors influencing the development of sharia stock indices. The results show that nearly all Islamic stock indices experienced a decline in performance in 2020 but managed to recover in the same year. Simultaneously, variables such as return, Islamic stock market capitalisation, number of Islamic stocks, inflation, interest rates, exchange rates, GDP, FDI, foreign exchange reserves, and Covid-19 influence Islamic stock indices. Partially, return, Islamic stock market capitalisation, inflation, and foreign exchange reserves have a significant positive influence. Exchange rate and national wealth status have a significant negative influence on Islamic stock indices.

Meanwhile, the number of Islamic stocks, interest rates, GDP, and Covid-19 have a positive but insignificant influence on Islamic stock indices.

Keywords: Covid-19, Islamic stock index, macroeconomics, panel data regression.

@Hak cipta milik IPB University

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.



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 mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin 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.

© 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.



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 mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI PERKEMBANGAN INDEKS SAHAM SYARIAH PERIODE 2018-2023

RIZKY AYU PUSPITA

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. Dr. Ranti Wiliasih, S.P., M.Si.
2. Muhammad Nur Faaiz F. Achsani, S.E., M.Sc



Judul Skripsi : Analisis Faktor-faktor yang Memengaruhi Perkembangan Indeks Saham Syariah Periode 2018-2023

Nama : Rizky Ayu Puspita

NIM : H5401211081

Disetujui oleh

Pembimbing 1:

Dr. Deni Lubis, S.Ag., M.A.
197609042010121001

Diketahui oleh

Ketua Program Studi:

Dr. Khalifah Muhammad Ali, S.Hut., M.Si.
198603102014041001

Tanggal Lulus:

Tanggal Ujian:
11 Agustus 2025

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada SWT. atas segala karunia-Nya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Maret 2025 sampai bulan Juli 2025 ini ialah Makroekonomi dengan judul “Analisis Faktor-faktor yang Memengaruhi Perkembangan Indeks Saham Syariah Periode 2018-2023”. Penulisan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik karena adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Terima kasih penulis ucapkan kepada:

1. Bapak Dr. Deni Lubis, S.Ag, M.A selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan saran yang berharga selama proses penyusunan skripsi.
2. Ibu Dr. Ranti Wiliasih, S.P., M.Si. dan Bapak Muhammad Nur Faaiz F. Achsani, S.E., M.Sc selaku dosen penguji skripsi yang telah memberikan masukan dan saran untuk perbaikan skripsi penulis.
3. Kedua orang tua tercinta, Bapak Sukirno selaku ayah dan Ibu Mariatun selaku ibu serta Dien Retno M.S. selaku kakak yang senantiasa mendoakan, memberikan kasih sayang, cinta, motivasi dan dukungan baik secara moral maupun material kepada penulis selama proses perjalanan hidup, terutama pada masa perkuliahan.
4. Seluruh dosen, staf, serta seluruh civitas akademik Departemen Ilmu Ekonomi Syariah yang telah memberikan ilmu dan membantu penulis selama proses pembuatan skripsi ini.
5. Sahabat penulis, Billa, Ginting dan Wildhan yang senantiasa, menghibur dan menyemangati penulis dalam segala proses yang dilalui.
6. Keluarga Ilmu Ekonomi Syariah angkatan 58 atas segala dukungan dan kebersamaan selama masa perkuliahan, serta telah menjadi teman seperjuangan dalam suka dan duka.
7. Pihak lainnya yang terlibat dalam proses penyusunan skripsi ini dan tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.
8. Terakhir, kepada wanita bermimpi besar yang terkadang sulit dimengerti isi kepalanya, yaitu penulis sendiri. Terima kasih telah berusaha keras untuk meyakinkan dan menguatkan diri sendiri bahwa kamu dapat menyelesaikan studi ini sampai selesai. Berbahagialah selalu dengan dirimu sendiri. Semoga langkah kebaikan selalu menyertaimu, dan semoga Allah selalu meridhai setiap langkahmu serta menjagamu dalam lindungan-Nya.

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

Bogor, Agustus 2025

Rizky Ayu Puspita



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	x
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	2
1.3 Tujuan	4
1.4 Manfaat	4
1.5 Ruang Lingkup	4
II TINJAUAN PUSTAKA	5
2.1 Saham Syariah	5
2.2 Indeks Saham Syariah	5
2.3 Teori Makro Ekonomi	6
2.4 Teori Pembentukan Saham	6
2.5 Faktor-faktor yang Memengaruhi Indeks Saham Syariah	6
2.6 Penelitian Terdahulu	9
2.7 Kerangka Pemikiran	10
2.8 Hipotesis Penelitian	11
III METODE	12
3.1 Jenis Penelitian dan Sumber Data	12
3.2 Metode Analisis Data	13
3.3 Model Penelitian	15
3.4 Definisi Operasional Tabel	16
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	18
4.1 Gambaran Umum Kondisi Indeks Saham Syariah dan Faktor yang Memengaruhinya	18
4.2 Pengaruh Variabel terhadap Indeks Saham Syariah	29
V SIMPULAN DAN SARAN	40
5.1 Simpulan	40
5.2 Saran	40
DAFTAR PUSTAKA	41
RIWAYAT HIDUP	48



DAFTAR TABEL

1	Indeks saham syariah yang digunakan dalam penelitian	12
2	Definisi operasional variabel	16
3	Hasil uji pemilihan model terbaik	29
4	Hasil uji korelasi model	30
5	Hasil estimasi model REM	31

DAFTAR GAMBAR

6	Pergerakan indeks harga saham syariah global 2019-2024	1
7	Perbandingan pergerakan indeks harga saham	3
8	Kerangka pemikiran	10
9	Perkembangan indeks saham syariah seluruh negara	18
10	Perkembangan <i>return</i> saham syariah seluruh negara	20
11	Perkembangan total kapitalisasi pasar saham syariah seluruh negara	21
12	Perkembangan jumlah saham syariah seluruh negara	22
13	Perkembangan tingkat inflasi seluruh negara	23
14	Perkembangan tingkat suku bunga seluruh negara	24
15	Fluktuasi nilai tukar (kurs) seluruh negara	25
16	Perkembangan PDB seluruh negara	26
17	Perkembangan total FDI seluruh negara	27
18	Perkembangan cadangan devisa seluruh negara	28