

No. Daftar FPEB: 421/UN40.A7.D1/P1/2019

ANALISIS HUBUNGAN *COINCIDENT ECONOMIC, LEADING ECONOMIC* DAN *REGIONAL INDEX* TERHADAP *JAKARTA ISLAMIC INDEX*

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagai Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Oleh:

Mita Agustiani

1505089

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2019

ANALISIS HUBUNGAN *COINCIDENT ECONOMIC, LEADING ECONOMIC* DAN *REGIONAL INDEX* TERHADAP *JAKARTA ISLAMIC INDEX*

Oleh :
Mita Agustiani

Sebuah Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

© Mita Agustiani 2019
Universitas Pendidikan Indonesia
September 2019

Hak cipta dilindungi undang-undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruh atau sebagian,
dicetak ulang di foto kopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis.

HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : **Analisis Hubungan *Coincident Economic, Leading Economic* dan *Regional Index* terhadap *Jakarta Islamic Index***
Penyusun : Mita Agustiani
NIM : 1505089
Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

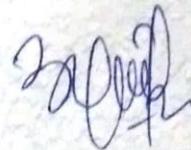
Bandung, September 2019

Dosen Pembimbing I



Dr. Kusnendi, M.S.
NIP. 9600122 198403 1 003

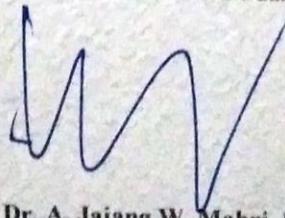
Dosen Pembimbing II



Neni Sri Wulandari, S.Pd., M.Si
NIP. 19820605 201404 2 001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si
NIP. 19641203 199302 1 001



Mita Agustiani (1505089) “**Analisis Hubungan *Coincident Economic, Leading Economi dan Regional Index Terhadap Jakarta Islamic Index***”, di bawah bimbingan Dr.Kusnendi, M.S dan Neni Sri Wulandari, S. Pd., M.Si.

ABSTRAK

Pasar Modal Syariah memiliki tingkat literasi dan inklusi yang sangat rendah dan salah satu instrumennya memiliki perkembangan yang fluktuatif setiap periodenya yaitu *Jakarta Islamic Index (JII)*, hal ini menjadi bahasa menarik mengingat Pasar Modal Syariah memiliki peran yang cukup penting karena menjadi kontributor terbesar bagi aset industri keuangan syariah Indonesia. Maka dari itu, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh dari indikator ekonomi. *Leading Economic Indicator (LEI)* yang terdiri atas *Customer Price Index (CPI)* dan nilai Kurs, *Coincident Economic Indicator (CEI)* yang terdiri atas *Retail Sales* dan Jumlah Uang Beredar (M2) dan yang terakhir *Regional Index* dimana penulis mengambil indeks saham pertama di dunia yakni Indeks *Dow Jones Islamic market* dan *Indeks Dow Jones Industrial Average* dengan *Jakarta Islamic Index*. Penelitian ini menggunakan analisis *Vector Error Correction Model (VECM)* dan data sekunder 60 periode dari Januari 2014 sampai Desember 2018. Hasil Penelitian ini menunjukkan bahwa *Retail Sales, Dow Jones Islamic market* dan *Indeks Dow Jones Industrial Average* tidak berpengaruh, Jumlah Uang Beredar (M2) dan kurs berpengaruh negatif, sedangkan *Customer Price Index (CPI)* berpengaruh positif. Implikasi penelitian ini yaitu perkembangan harga *Jakarta Islamic Index (JII)* akan dipengaruhi oleh variabel makro ekonomi. Dimana jumlah Uang Beredar (M2), *Customer Price Index (CPI)* dan kurs menjadi variabel yang memiliki pengaruh cukup tinggi. Sedangkan *Retail Sales, Dow Jones Islamic Market (DJIM), Dow Jones Industrial Average (DJIA)* memiliki pengaruh tapi tidak begitu kuat. Maka dari itu diperlukan kestabilan kondisi makro ekonomi, sehingga perkembangan harga saham *Jakarta Islamic Index (JII)* bergerak stabil dan naik.

Kata Kunci: JII, VECM, *Coincident Economic Indicator, Leading Economic Indicator, Regional Index.*

Mita Agustiani (1505089) "Analysis of the Relationship of Coincident Economic, a Leading Economics and Regional Index against the Jakarta Islamic Index", under the guidance of Dr.Kusnendi, M.S. and Neni Sri Wulandari, S.Pd., M.Si.

ABSTRACT

Sharia capital market has a literacy rate and very low inclusion and one instrument have a fluctuating every development at IE Jakarta Islamic Index (JII) it is becoming a language interesting given Sharia Capital Market have an important role because the biggest contributor for the assets into the Islamic finance industry Indonesia . Thus, this research it aims to find out how the influence of the from economic indicators. Leading Economic Indicator (LEI) composed of Customer Price Index (CPI) and the value of the exchange rate, the Coincident Economic Indicators (CEI) consisting of Retail Sales and money supply (M2) and the last Regional Index where authors take first stock index in the world i.e. Index Dow Jones Islamic market and index the Dow Jones Industrial Average with the Jakarta Islamic Index. This research analyses using Vector Error Correction Models (VECM) and secondary data 60 period from January 2014 to December 2018. The results of this study showed that Retail Sales, the Dow Jones Islamic market and the Dow Jones Industrial Average Index had no effect, Money supply (M2) and a negative exchange rate effect, while the Customer Price Index (CPI) a positive effect. The implications of this research, namely the development of the price of the Jakarta Islamic Index (JII) will be affected by the macro-economic variables. Where is the money supply (M2), Customer Price Index (CPI) and the exchange rate becomes variable which has influence is quite high. While the Retail Sales, the Dow Jones Islamic Market (DJIM), the Dow Jones Industrial Average (DJIA) has influence but not so strong. Therefore needed the stability condition of the macro economy, so the share price development of the Jakarta Islamic Index (JII) is stable and moving up.

Keywords : *JII, VECM, Coincident Economic Indicator, The Leading Economic Indicator , Regional Index*

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
ABSTRACT.....	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Penelitian	8
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	8
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Manfaat Penelitian	9
1.5.1 Manfaat Teoretis	9
1.5.2 Manfaat Praktis	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS PENELITIAN	11
2.1 Tinjauan Pustaka.....	11
2.1.1 Investasi dan Pasar Modal Syariah	11
2.1.2 Saham Syariah.....	13
2.1.3 Faktor-faktor yang mempengaruhi Saham.....	21
2.1.4 Teori <i>Contagion Effect</i>	23
2.1.5 Teori <i>Real Business Cycle</i>	24
2.1.6 <i>Leading Economic Indicator (LEI)</i>	26
2.1.7 <i>Coincident Economic Indicator (CEI)</i>	29
2.1.8 <i>Regional Index</i>	31
2.1.9 Penelitian terdahulu.....	33
2.2 Kerangka Pemikiran.....	39
2.3 Hipotesis Penelitian	43
BAB III OBJEK, METODE DAN DESAIN PENELITIAN.....	44
3.1 Objek Penelitian.....	44
3.2 Metode Penelitian	44
3.3 Desain Penelitian	45
3.3.1 Definisi Operasional Variabel.....	46
3.3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	47
3.3.3 Instrumen Teknik Pengumpulan Data.....	47

3.3.4	Teknik Analisis Data.....	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		53
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	53
4.1.1	Perkembangan <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	53
4.1.2	<i>Retail Sales</i>	54
4.1.3	Jumlah Uang Beredar (M2).....	56
4.1.4	<i>Customer Price Index</i> (CPI)	57
4.1.5	Kurs.....	58
4.1.6	<i>Dow Jones Islamic Market</i> (DJIM).....	59
4.1.7	<i>Dow Jones Industrial Average</i> (DJIA).....	60
4.2	Hasil Penelitian	61
4.2.1	Uji Stasioneritas Data.....	61
4.2.2	Uji Panjang Lag Optimum	63
4.2.3	Uji Stabilitas Model VAR.....	64
4.2.4	Uji Kointegrasi.....	64
4.2.5	Uji Kausalitas <i>Engel-Grenger</i>	65
4.2.6	Uji <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM).....	66
4.2.7	Hasil <i>Impulse-Response Function</i> (IRF).....	69
4.2.8	Hasil <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD)	76
4.3	Pembahasan.....	77
4.3.1	Pengaruh <i>Retail Sales</i> terhadap <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	78
4.3.2	Pengaruh Jumlah Uang Beredar terhadap <i>Jakarta Islamic Index</i>	78
4.3.3	Pengaruh <i>Customer Price Index</i> terhadap <i>Jakarta Islamic Index</i>	79
4.3.4	Pengaruh kurs terhadap <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	82
4.3.5	Pengaruh DJIM terhadap <i>Jakarta Islamic Index</i>	82
4.3.6	Pengaruh DJIA terhadap <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	83
4.4	Keterbatasan Penelitian.....	84
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI		86
5.1	Simpulan	86
5.2	Implikasi	88
5.3	Rekomendasi.....	88
DAFTAR PUSTAKA		90
LAMPIRAN-LAMPIRAN		97

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, D. V., & Chee, K. (2012). *Buku Pintar Keuangan Syariah*. Jakarta: Penerbitzaman.
- Abdurrahman, H. (2003). *Ushur Fiqih Membangun Paradigma Berfikir Tasyri'i*. Bogor: Al Azhar Press.
- Adisetiawan, R., & Ahmadi. (2018). contagion effect antar negara asean-5. *Jurnal Manajemen dan Sains*, 213.
- Admin. (2017). *Mengupas Pengaruh Retail Sales Pada Trading Forex*. Jakarta: Forexindonesia.
- Ahmad, S. (1996). Real Business Cycles: A Survey of Theories and Evidence. *EFI - Economic and Finance in Indonesia Jurnal dan Prosiding*.
- Akbar, T., & Afiezan, A. (2018). Determination of Sharia Stock Price through Analysis of Fundamental Factors and Macro Economic Factors. *AFMJ Exerant Journal*, 1743.
- Antonio, M. S., Hafidhoh, & Fauzi, H. (2013). The islamic capital market volatility: a comparative study between in indonesia and malaysia. *buletin ekonomi moneter dan perbankan*, 392.
- Apriyani, N., W. R., & Wiliasih, R. (2015). Analisis Pengaruh Variabel EPS dan Makroekonomi terhadap Return Saham Jakarta Islamic Index Sektor Pertanian. *Jurnal Al-Muzara'ah*, 59.
- Arifin, T. (2013). Teori dan Teknik Pembuatan Desain Penelitian. *Jurnal Penelitian*, 3.
- Arshada, S., & Raza rizvi, S. A. (2013). The Impact of Global Financial Shocks to Islamic Indices: speculative influence or fundamental changes? *Journal of Islamic Finance*, 1.
- Asmara, P. W., & Suarjaya, A. A. (2018). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 1410.
- Asnawi, & Fitria, H. (2018). Pengaruh Jumlah Uang Beredar, Tingkat Suku Bunga dan Inflasi terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ekonomika Indonesia*, 30.
- Bahloul, S., M. M., & N. N. (2016). The impact of macroeconomic and conventional stock market variables on Islamic index returns under regime switching. *Borsa Istanbul*, 73.
- Bahloul, S., Mroua, M., & Naifar, N. (2016). The impact of macroeconomic and conventional stock market variables on. *Borsa istanbul Review*, 63.
- Bank indonesia. (2013). Diambil kembali dari Perkembnagan uang beredar: <https://www.bi.go.id/id/publikasi/perkembangan/Default.aspx>
- Basuki, A. T. (2018). *Bahan Ajar Aplikasi Model V AR dalam Ekonomi*. Yogyakarta.
- Basuki, A. t., & Prawoto, N. (2010). *Analisis Regresi dengan pendekatan VECM*.

- BEI. (2018). *IDX Syariah*. Diambil kembali dari Indeks saham syariah: <https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/>
- BEI. (2018). *Indeks Harga Saham*. Jakarta: Bursa Efek Indonesia.
- BEI. (2018). *Indeks Saham Syariah*. Jakarta: Bursa Efek Indonesia.
- Beik, I. S., & Fatmawati, S. W. (2014). Pengaruh indeks harga saham syariah internasional dan variabel makro ekonomi terhadap Jakarta Islamic Indeks. *Al-Iqtishad*, 156.
- BI. (2019). *Indeks harga konsumen dan Inflasi Bulanan Indonesia*. Jakarta: Bank Indonesia.
- Birz, G., & Lott, J. R. (2008). The effect of macroeconomic news on stock returns: New evidence from newspaper coverage. *Journal of Banking and finance*.
- BPS. (2010). *JSensus Penduduk 2010*. Jakarta: Badan Pusat Statistik.
- Burgstaller. (2002). Dalam hal ini penulis menggunakan variabel Customer Price Indeks (CPI) dan Kurs sebagai bagian dari Leading Economic Indicator. Austria: Johannes Kepler University of Linz.
- Christiawan, A. H. (2010). Analisis Pengaruh Kondisi Makro Ekonomi Amerika Serikat dan Harga Minyak Dunia terhadap Dow Jones Industrial Average serta Pengaruh Kondisi Makro Ekonomi Indonesia, Harga Minyak Dunia dan Dow Jones Industrial Average terhadap Bursa Efek Indonesia (BEI) Pe. *Tesis*, 3.
- Courter, c. (2019). *The conference board*. Diambil kembali dari Economic Indicator: <https://www.conference-board.org/us/>
- DivisiStatistik. (2014). *Survei Penjualan Eceran*. Jakarta: Bank Indonesia.
- DivisiStatistik. (2018). *Survei Penjualan Eceran*. Jakarta: Bank Indonesia.
- DSN-MUI. (2003). *Fatwa Dewan Syari'ah Nasional Nomor: 40/DSN-MUI/2003*. Jakarta.
- Ekananda, M. (2014). *Analisis Data Time Series*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fajar, M. (2017). Analisis Spektral siklus bisnis Indonesia. 3.
- Faozan, A. (2009). konsep pasar modal syariah. 5.
- Faqih, A. (2018). praktik jual beli saham perspektif hukum islam. *jurnal iqtisad*, 50.
- Fisher, I. (1930). The Theory of Interest. New York: The Macmillan. *The Macmillan*.
- Gom, g. h. (2013). Analisis Pengaruh the fed rate, indeks Dow jones dan indeks Nikkei225 Terhadap Indeks harga saham gabungan di bursa efek indonesia. *Jurnal ekonomi dan keuangan*, 27.
- Gujarati, D. (2005). *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Gunasekarage, A., A. P., & Power, D. M. (2004). Macroeconomic Influence on the Stock Market: Evidence From an Emerging Market in South Asia. *Journal of Emerging Market Finance*, 285-304.
- harry. (2019). *BPS: Sepanjang 2018 terjadi inflasi 3,13%*. PasaR Dana.

- Heriyanto, & Ming Chen. (2014). analisis pengaruh indeks harga konsumen, jumlah uang beredar (M1), kurs rupiah dan indeks S&P 500 terhadap indeks harga saham gabungan: studi empiris pada bursa efek indonesia . *nominal*, 3.
- Hidayat, y. r. (2018). Analisis peluang dan tantangan lembaga keuangan syariah untuk meningkatkan daya saing menghadapi masyarakat ekonomi ASEAN. *Amwaluna*, 15.
- Hismendi, A. H., & Musnandi, S. (2013). Analisis pengaruh nilai tukar, SBI, Inflasi dan pertumbuhan GDP terhadap pergerakan indeks harga saham gabungan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal ilmu ekonomi*, 26.
- Huda, N., & Heykal, M. (2010). *Lembaga Keuangan Islam*. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Ikrima, t. n. (2013). Co-integration dan contagion effect antara pasar saham syariah di indonesia, malaysia, eropa dan amerika saat terjadinya krisis yunani. *Skripsi*, 27.
- Ilmi, M. f. (2017). Pengaruh kurs/nilai tukar rupiah, inflasi dan tingkat suku bunga SBI terhadap Indeks Harga saham gabungan LQ-45 periode tahun 2009-2013. *Jurnal nominal*, 3.
- InforexNews. (2017). *Pengertian nilai tukar (kurs)*. Pontianak: Inforexnews. Diambil kembali dari Pengertian nilai tukar (kurs).
- Jannah, M. (2014). *Pernyataan standar Akuntansi (PSAK) No. 13*. Jakarta: Academia.edu.
- Jayanti, Y. (2014). Pengaruh tingkat inflasi tingkat suku bunga SBI, Nilai tukar rupiah, indeks dow jones dan indeks klase terhadap indeks harga saham gabungan (IHSG). *Jurnal ad, inistrasi bisnis*, 2.
- Jumria. (2017). Pengaruh Faktor Fundamental Ekonomi Makro Terhadap Harga Saham Perbankan di Indonesia. *Assets*, 256.
- Jurnalis. (2019). *Investor Asing Dominasi Pasar Modal Indonesia, Ini buktinya*. Solo: Okezone.
- Karim, A. (2004). *Bank Islam Analisis Fiqih dan Keuangan*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Karim, A. (2006). *Ekonomi Makro Islami*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Kuntjojo. (2009). *metodologi penelitian*. kediri.
- Laucereno, s. F. (2018). *Dolar AS tempat Rp 15.000 ini penyebabnya*. Jakarta: DetikFinance.
- Laucereno, S. F. (2018). *Sejarah berdirinya bank syariah di Indonesia*. Jakarta: detikFinance.
- Lssnusa, Y., H.W.WM, P., A.N, M., & M.Y, M. (2016). Analisis indeks harga konsumen terhadap indeks harga sandang dan pangan di kota ambon. *Jurnal Euclid*, 1.
- Mankiw, G. (2007). *Makroekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Martin. (2004). *Pengaruh data retail sales pada pasar Forex*. Jakarta: Seputarforex.
- Martin. (2012). *Indikator Ekonomi Leading Dan Lagging*. jakarta: Seputarforex.

- Martin. (2014). *Pengaruh Data Retail Sales Pada pasar Forex*. Jakarta: SeputarForex.
- Mudjiyono. (2012). Investasi dalam saham & obligasi dan meminimalisasi Risiko sekuritas pada pasar modal Indonesia. *Jurnal STIE Semarang*, 2.
- Muharam, H., & MS, Z. N. (2008). Analisis pengaruh nilai tukar rupiah dan indeks saham dow jones industrial average terhadap Indeks harga saham gabungan. *maksi*, 24.
- mukhtar, R. (2019). *pengertian jumlah uang beredar*. Diambil kembali dari academia.edu: https://www.academia.edu/32713534/PENGERTIAN_JUMLAH_UANG_BEREDAR
- Murtiyani, S., Sasono, H., & Triono, D. C. (2015). Analisis dan Evaluasi Aplikasi Sistem Pasar Modal Islam di Indonesia dengan Perspektif Ekonomi Islam Madzhab Hamfara. *Strengthening Islamic Economics and Financial Institution for the Welfare of Ummah* (hal. 930). Mataram: ICIEF'15.
- Nasim, A. (2009). *Pengantar Sistem Ekonomi Islam*. Bandung.
- Nofrianto. (2014). Aspek Syariah Non Compliance Pada Mekanisme Transaksi Saham Syariah Jakarta Islamic Index (JII) Bursa Efek Indonesia. *Istinbatg, Jurnal Hukum Islam*, 60.
- Noor, J. (2011). *Metodologi Penelitian*. Jakarta: Kencana.
- Novita, M., Setiawan, A., & Nugroho, D. B. (2009). Studi kausalitas grenger antara nilai tukar Rupiah terhadap USD dan AUD menggunakan analisis VAR. *Prosiding Seminar Nasional Penelitian, Pendidikan dan Penerapan MIPA*, 110.
- Nugroho, H. (2008). Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs, dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Indeks LQ45 (Studi Kasus pada BEI Periode 2002-2007). *Tesis Program Studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro*.
- Nugroho, R. A. (2003). Analisis Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, SBI dan Nilai Tukar terhadap Indeks Saham Sektor Keuangan di Bursa Efek Jakarta. *Skripsi*.
- Nugroho, s. w., Sigit, N., & Jose, R. (2015). Analisis Indeks Harga Saham Gabungan dengan pendekatan vector error correction model (VECM).
- OJK. (2016). *Survei Nasional Literasi dan inklusi keuangan 2016*. Jakarta: Otoritas Jasa Keuangan .
- OJK. (2018). *Pasar Modal Statistik Mingguan*. Jakarta: Otoritas Jasa Keuangan.
- okezone. (2018). *Beri kontribusi besar tapi market share keuangan syariah masih 8,47%*. Jakarta: okezone.
- oktaviani, r. f. (2017). Index Harga Saham Islamic Internasional terhadap Jakarta Islamic Index. *Jurnal ekonomika dan manajemen*, 2.
- Oktaviani, R. f. (2017). Index harga saham islamic internasional terhadap jakarta islamic index. *Jurnal ekonomika dna manajemen*, 3.
- Pantas, P. (2017). Guncangan Variabel Makroekonomi Terhadap Jakarta islamic index (JII). *Cakrawala: Jurnal Studi Islam*, 42.

- Pardiansyah, E. (2017). Investasi dalam perspektif Ekonomi islam: Pendekatan teoritis dan empiris. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, 340.
- Patar, A. (2014). Faktor internal dan eksternal yang mempengaruhi pergerakan harga saham. *Jurnal administrasi bisnis*, 1.
- Pengertian Objek penelitian*. (2015, 10 30). Diambil kembali dari Indonesia Dokumen: <https://dokumen.tips/documents/pengertian-objek-penelitian.html>
- Pirmanto, D., Jundillah, M. L., & Widagdo, K. A. (2017). Jenis penelitian menurut kedalaman analisis data. 4.
- Pratama, Y. c. (2012). Pengaruh indeks regional terhadap Jakarta Islamic Index. *Jurnal Etikonomi*, 133.
- Priestly, R. (1996). The Arbitrage pricing theory, macroeconomic and financial factors, and expectation generating processes.
- Puspita, d. a. (2018). Pengaruh Dow Jones Islamic market, Dow jones industrial average, indeks harga saham gabungan, dan indeks saham syariah indonesia terhadap jakarta islamic index. *skrpsi*, 37.
- Raharja, D. T. (2014). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan dan Kondisi Ekonomi Makro terhadap Tingkat Underpricing saat penawaaran umum perdana (studi empiris pada Perusahaan Go Publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011). *Diponegoro Journal of Accounting*, 4.
- Rahman, H. R., & Arfianto, E. D. (2014). Analisis Pengaruh Variabel Leading Economic Indicator (LEI) dan Coincident Economic Indicator (CEI) terhadap Return Saham jakarta islamic index. *Diponegoro Journal Of Management* , 5.
- Rahmawati, r. (2019). *Pergerakan jakarta Islamic Index masih didukung oleh sejumlah sentimen positif*. Jakarta\; kontan.co.id.
- Riyanto, & hendranata, A. (2014). *Updating Leading Indicators Perekonomian Indonesia* . jakarta: kementerian keuangan republik indonesia.
- Robiyanto, R. (2018). The Effect Of Gold Price Changes, Usd/Idr Exchange Rate Changes And Bank Indonesia (Bi) Rate On Jakarta Composite Index (Jci)'S Return And Jakarta Islamic Index (Jii)'S Return. *Jurnal manajemen dan kewirausahaan*, 46.
- Rohmanda, D., Suhadak, & Topowijono. (2014). Pengaruh kurs rupiah, inflasi dan bi rate terhadap harga saham tudi pada Indeks Sektoral Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 8.
- Rusbariand, S. P., Masodah, Riskayanto, & Herawati, S. (2012). Analisis Pengaruh tingkat inflasi, harga minyak dunia, harga emas dunia, dan kurs rupiah terhadap pergerakan Jakarta islamic index di bursa efek indonesia. *Prosiding seminar Nasional*, 726.
- Rusbariandi, S. P. (2012). Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, dan Kurs Rupiah terhadap JII di BEI. *Universitas gunadarm*.
- Sakinah. (2014). Investasi dalam islam. *iqtishadia*, 250.
- Samsul, M. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Penerbit Erlangga.

- Saputra, N. a. (2016). Rekonstruksi Keputusan ketua: Bapepam Dan lembaga keuangan Nomor: KEP- 180/BL/2009 tentang kriteria dan penerbitan daftar efek syariah. *Jurnal Perbankan Syariah*, 50.
- Senjani, y. p., & Wibantoro, R. I. (2018). Information Content Hypotesis Pada Saham Terindeks JII. *jurnal ilmu akuntansi*, 285.
- Sihombing, T. (2013). Analisa pengaruh indeks harga saham luar negeri terhadap index harga saham gabungan indonesia: suatu bukti empiris.
- Simorangkir, I., & Suseno. (2004). *Sistem dan kebijakan nilai tukar*. Jakarta: Bank Indonesia.
- Siswandi. (2013). Jual beli dalam perspektif islam. *Jurnal Ummul Qura* , 62-63.
- Sodikin, A. (2007). Variabel Makro Ekonomi Yang Mempengaruhi Return Saham Di BEJ. *Jurnal Manajemen*, 1.
- Statistik, D. (2016). *Indeks Harga konsumen*. Jakarta.
- Suciningtias, S. A., & Khoiroh, R. (2015). Analisis dampak variabel makroekonomi terhadap indeks saham syariah indonesia. *CBAM*, 412.
- Suhel. (2008). Analisis model VAR terhadap hubungan Antara Pertumbuhan Ekonomi dengan Penanaman Modal Asing di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 101-102.
- Sukirno, s. (2002). *Pengantar Teori Makroekonomi*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Sulistina, I., Hidayati, & Sumar. (2017). Vector Auto Regression (VAR) and Vector Error Correction. *IJBE: Integrated Journal of Business and Economics*, 22.
- Sumantri, A. (2012). Pengaruh coincident Economic Indicator dan leading Economic Indicator terhadap return saham. *Skripsi*, 20.
- Suparmoko, & Sofilda, E. (2016). *Pengantar Ekonomi Makro*. Jakarta: In Media.
- Suryana. (2010). *Metodologi Penelitian model praktis penelitian kuantitatif dan kualitatif*. Bandung.
- Suseno, & Siti, A. (2009). *Inflasi*. Jakarta: Bank Indonesia.
- Syariah, I. (2018). *Pasar Modal Syariah Indonesia*. Jakarta. Diambil kembali dari IDX Syariah: <https://www.idx.co.id/idx-syariah/>
- Tanjung, H., & Devi, A. (2013). *Metodologi Penelitian Ekonomi Islam*. Bekasi: gramata publishing.
- Vibry, S. (2017). Pengaruh Indeks Dow Jones Industrial Average, Nikkei 225, Hangseng Index dan Shanghai Stock exchange terhadap indeks harga saham gabungan Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2008-2013. *Jurnal ilmiah ilmu manajemen*, 98.
- voa. (2018). *IMF: Perang Dagang AS-China Rugikan Pertumbuhan Ekonomi Global*. voaindonesia.
- Wahidmurni. (2017). Pemaparan metode penelitian kuantitatif. 1.

- Wicaksono, I. S., & Yasa, G. W. (2017). Pengaruh fed rate, indeks dow jones, nikkei 225, hang seng terhadap Indeks harga saham gabungan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 5.
- Widiarto. (2013). *Penelitian Ex Post Facto*. Yogyakarta.
- Wikipedia. (2018, 04 14). Diambil kembali dari Teori Domino: https://id.wikipedia.org/wiki/Teori_domino
- Wikipedia. (2018, 12 06). Diambil kembali dari Indeks harga konsumen: https://id.wikipedia.org/wiki/Indeks_harga_konsumen
- Wiyanti, D. (2013). Perspektif Hukum Islam terhadap Pasar Modal Syariah Sebagai Alternatif Investasi Bagi Investor. *Jurnal Hukum IUS QUIA IUSTUM*, 245.
- Wiyanti, D. (2013). Perspektif Hukum Islam terhadap Pasar Modal Syariah Sebagai Alternatif Investasi Bagi Investor. *Jurnal Hukum IUS QUIA IUSTUM*, 238.
- Yafiz, M. (2015). *Bisnis dan investasi syariah*. Sumatera Utara: FEBI UIN-SU PRESS.