

**DAMPAK KURS, PRODUK DOMESTIK BRUTO DAN
INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM JAKARTA ISLAMIC
INDEX PERIODE 2007-2019**

SKRIPSI

Disusun untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



oleh

Fikrie Lazuardi Imaduddin

1606340

PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM

FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA

2020

**DAMPAK KURS, PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB) DAN INFLASI
TERHADAP HARGA SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX
PERIODE 2007-2019**

oleh

Fikrie Lazuardi Imaduddin

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

© Fikrie Lazuardi Imaduddin 2020

Universitas Pendidikan Indonesia

Desember 2020

Hak cipta dilindungi undang-undang.

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
dengan dicetak ulang, difoto kopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis.

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : **DAMPAK KURS, PRODUK DOMESTIK BRUTO DAN INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2007-2019**

Penyusun : Fikrie Lazuardi Imaddudin

NIM : 1606340

Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, Desember 2020

Dosen Pembimbing I,

Dosen Pembimbing II,



Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.
NIP. 19840607 201404 2001

Rida Rosida, B.Sc., M.Sc.
NIP. 19840730 201404 2001

Mengetahui,
Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si.
NIP. 19641203 199302 1001

Fikrie Lazuardi Imaduddin (1603540). “**Dampak Kurs, Produk Domestik Bruto, dan Inflasi terhadap Harga Saham Jakarta Islamic Index Periode 2007-2019**”. Pembimbing I: Dr. Aas Nurasyiah, M.Si. Pembimbing II: Rida Rosida, B.Sc., M.Sc.

ABSTRAK

Kehadiran pasar modal di Indonesia menambah banyak alternatif instrumen investasi berupa surat berharga kepada pemodal untuk menanamkan kelebihan dana yang dimiliki. Saham adalah salah satunya diantaranya. Kondisi ekonomi makro merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham. Penelitian ini akan mencoba mengungkap bagaimanakah keterkaitan atau korelasi antara kurs, Produk Domestik Bruto dan inflasi dengan harga saham JII menggunakan analisis regresi data panel dan menggunakan data sekunder sebanyak 50 periode dari 2007 hingga 2019. Variabel makro ekonomi yang digunakan adalah kurs, PDB, dan inflasi. Penelitian ini termasuk dalam jenis penelitian *explanatory* dengan pendekatan kuantitatif. Hasil pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi data panel menunjukkan kurs berpengaruh negatif signifikan, PDB berpengaruh positif signifikan, dan inflasi berpengaruh negatif signifikan.

Kata Kunci: Saham Syariah, Kurs, PDB, Inflasi, JII, Regresi Data Panel.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi Masalah	3
1.3. Pertanyaan Penelitian	4
1.4. Tujuan Penelitian.....	4
1.5. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS PENELITIAN	7
2.1 Telaah Pustaka.....	7
2.1.1 <i>Jakarta Islamic Index</i>	7
2.1.2 Harga Saham	9
2.1.3 Saham Syariah.....	10
2.1.4 <i>Arbitrage Pricing Theory (APT)</i>	13
2.1.5 Kurs Terhadap Harga Saham	15
2.1.6 Produk Domestik Bruto Terhadap Harga Saham.....	17
2.1.7 Inflasi Terhadap Harga Saham.....	19
2.2 Penelitian Terdahulu.....	20
2.3 Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	29
2.3.1 Pengaruh Kurs Terhadap Indeks Harga Saham	30
2.3.2 Pengaruh PDB Terhadap Indeks Harga Saham	31
2.3.3 Pengaruh Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham.....	31
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN	33
3.1. Objek Penelitian	33
3.2. Metode Penelitian.....	33
3.3. Desain Penelitian	33

3.4.	Operasional Variabel	34
3.5.	Populasi dan Sampel Penelitian	35
3.6.	Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.6.1	Jenis Data.....	36
3.6.2	Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.6.3	Teknik Analisis Data	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		43
4.1	Perkembangan Jakarta Islamic Index (JII)	43
4.2	Perkembangan Kurs	45
4.3	Perkembangan Produk Domestik Bruto	47
4.4	Perkembangan Inflasi	49
4.5	Hasil Penelitian dan Pembahasan	50
4.5.1	Hasil Uji Regresi Data Panel	51
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI.....		70
5.1	Simpulan.....	70
5.2	Implikasi dan Rekomendasi	72
DAFTAR PUSTAKA		74
LAMPIRAN.....		84

DAFTAR PUSTAKA

- Adiningsih, S. (2014). *Perangkat Analisis dan Teknik Analisis di Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: PT. Bursa Efek Jakarta (Sekarang Bursa Efek Indonesia).
- Adisetiawan, A. R. (2018). Contagion Effect Antar Negara ASEAN. *J-MAS (Jurnal Manajemen dan Sains)*, 205.
- Akpo, E., & Esuiké, B. U. (2015). Reconciling The Arbitrage Pricing Theory (APT) and The Capital Asset Pricing Model (CAPM) Institutional and Theoretical Framework . *International Journal of Development and Economic Sustainability, Vol. 3, No.6*, 17 – 23.
- Al-Abdallah, S. Y., & Al-Jarayesh, N. I. (2017). Influence of Interest Rate, Exchange Rate and Inflation on Common Stock Returns of Amman Stocks Exchange, Jordan. *International Journal of Economics, Commerce and Management, United Kingdom*.
- Anantayoga, I. W., Achسانی, N. A., & Maulana, T. N. (2014). Penggunaan Arbitrage Pricing Theory Dalam Mengukur Return Kelompok Saham Sektoral. *Widyariset* .
- Anas, A. (2006). *Analisis Kebijakan Moneter dalam Menstabilkan Inflasi dan Pengangguran di Bogor*. Bogor : Ilmu Ekonomi FEM Institusi Pertanian Bogor.
- Ang, R. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Media Staff.
- Antonio, M. S. (2013). The Islamic Capital Market Volatility : A Comparative Study Beetween Indonesia and Malaysia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, 402.
- Arifin. (2005). *Teori keuangan dan Pasar Modal : Edisi Kedua*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Arsyad, L. (2010). *Ekonomi Pembangunan (Edisi ke-5)*. Yogyakarta: STIM YKPN.
- Ayuningtyas, V. R. (2014). Penerapan Model Arbitrage Pricing Theory Dengan Pendekatan Vector Autoregression Dalam Mengestimasi Expected Return Saham (Studi Kasus: Saham-Saham Kompas100 Periode 2010-2013). *E-Jurnal Matematika Vol. 3, No.1*.
- Aziz, A. (2010). *Manajemen Invetasi Syari'ah*. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Azwar, S. (2016). *Metode Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.

- Beik, I. S., & Fatmawati, S. W. (2014). Pengaruh Indeks Harga Saham Syariah Internasional dan Variabel Makro Ekonomi Terhadap Jakarta Islamic Indeks. *Iqtishad*.
- Bodie, K., & Marcus. (2008). *Investments (8th Edition)*. Mac-Graw Hill.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. (2014). *Investments (10th Edition)*. Berkshire: McGraw-Hill.
- Boediono. (2013). *Ekonomi Makro*. Yogyakarta: BPFE.
- Brown, K. C., & Reilly, F. K. (2012). *Investment Analysis and Portfolio Management, 10th Edition*. Singapore: Thomson South-Western.
- Budhi, M. S. (2001). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Jumlah Uang Beredar. *Buletin Studi Ekonomi*, hal. 1-5.
- Büyükşalvarcı, A. (2010). The Effects of Macroeconomics Variables on Stock Returns: Evidence from Turkey. *European Journal of Social Sciences* 14(3), 404-416.
- Chair, W. (2015). Manajemen Investasi Di Bank Syariah. *Iqtishadia: Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah* 2.
- Chapra, M. U. (1985). *Towards A Just Monetary System: A Discussion Of Money, Banking, And Monetary Policy In The Light Of Islamic Teachings*. Islamic Foundation.
- Choirunnisak. (2019). Saham Syariah: Teori & Implementasi. *ISLAMIC BANKING Volume 4 Nomor 2*.
- Cooper, & Schindler. (2011). *Business Research Methods 11th Edition*. New York: McGraw Hill Companies Inc.
- Creswell, J. W. (2008). *Educational Researchs: Planning, Conducting, And Evaluating Quantitative and Qualitative Research*. New Jersey: Pearson Education Inc.
- Dornbusch, R., Fischer, S., & Startz, R. (2017). *Macroeconomics*. McGraw-Hill Education.
- Dornbusch, R., Park, Y. C., & Claessens, S. (2000). Contagion: Understanding How It Spreads. *The World Bank Research Observervol, vol.15 no. 2*.
- Eiteman, D., Stonehill, A. I., & Moffet, M. H. (2010). *Manajemen Keuangan Multinasional (terjemahan edisi kesebelas)*. Jakarta: Erlangga.
- Fahmi. (2015). *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: ALFABETA.

- Fahmi, I. (2017). *Pengantar Pasar Modal: Panduan Bagi Para Akademisi Dan Praktisi Bisnis Dalam Memahami Pasar Modal Indonesia*. Sukoharjo: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi AAS Surakarta.
- Fakhrudin. (2017). Analisis Investasi Langsung di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa (JIM) Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unsyiah Vol.2 No.1*.
- Faozan, A. (2013). Konsep Pasar Modal Syariah. *Jurnal Ekonomi Syariah, Muamalah, Vol. 4 (Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri Purwokerto)*.
- Faqih, A. (2018). Praktik Jual Beli Saham Syari'ah Perspektif Hukum Islam. *Jurnal IQTISAD – Volume 5, Nomor 1*.
- Fauzan, M., & Suhendro, D. (2018). Peran Pasar Modal Syariah Dalam Mendorong Laju Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Prosiding SENDI_U*, 529-530.
- Forbes, K., & Rigobon, R. (2001). Contagion in Latin America: Definitions, Measurement, and Policy Implications. *Economia Journal of The Latin America and Caribbean Economic Association*.
- Fuji, R. (2017). Index Harga Saham Islamic Internasional terhadap Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ekonomika dan Manajemen Vol. 6 No. 1*.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, M. M., Topowijono, & Sulasmiyati, S. (2016). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar, dan Inflasi Terhadap Harga Saham. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 77-85.
- Gujarati, D. N., & Poter, D. C. (2012). *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Habiburrahman. (2015). Analisis Pengaruh Nilai Tukar Dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Properti Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*.
- Hadi, S. (2015). *Metodologi Riset*. Yogyakarta: Pustaka Belajar.
- Hakim, L. (2018). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Saham Syariah, Studi Kasus : Negara Organisasi Kerjasama Islam. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya Vol.7 No.1*.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kesebelas*. Yogyakarta: BPFE.
- Hasanah, E. U., & Sunyoto, D. (2013). *Pengantar Ilmu Ekonomi Makro*. Yogyakarta: Center For Academic Publishing Service.
- Hidayat, T. (2011). *Buku Pintar Investasi Syariah*. Jakarta: Mediakita.

- Husnan, S. (2002). *Manajemen Keuangan Teori Dan Praktek*. Yogyakarta: Yayasan Badan Penerbit Gajah Mada .
- Husnan, S. (2005). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas (Edisi ke-4)*. Yogyakarta: UPP AMD YKPN.
- Husnul, H. M., Hidayat, R. R., & Sulasmiyati, S. (2017). Analisis Pengaruh Inflasi, Kurs (IDR/USD), Produk Domestik Bruto dan Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Harg Saham Gabungan (Studi Pada Indonesia Periode 2008 - 2016). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Universitas Brawijaya*, 72.
- Ibrahim, Z. (2013). *Pengantar Ekonomi Makro*. Serang: Kopsyah Baraka.
- Ikrima, T. N., & Muharam , H. (2014). Co-Integration Dan Contagion Effect Antara Pasar Saham Syariah Di Indonesia, Malaysia, Eropa dan Amerika Serikat Saat Terjadinya Krisis Yunani. *Jurnal Dinamika Manajemen* , 131-146.
- Ilimi, M. F. (2017). Pengaruh Kurs, Inflasi dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan LQ-45 Periode 2009-2013. *JURNAL NOMINAL VOLUME VI NOMOR 1*.
- Iriantono, Y. (2016). Analisis Kointegrasi dan Potensi Contagion Effect Antara Pasar Saham Negara Kawasan Eropa dan Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB, Universitas Brawijaya*.
- Jakfar, & Kasmir. (2015). *Studi Kelayakan Bisnis*. Jakarta: Kencana Prenada Media.
- Jareño, F., & Negrut, L. (2016). US Stock Market And Macroeconomic Factors. *The Journal of Applied Business Research*.
- Jogiyanto. (2017). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi Edisi 11*. BPF: Yogyakarta.
- Jones, C. P. (2016). *Investment Analysis & Management (13th edition)*. New York: John Wiley & Sons.
- Juanda, B., & Junaidi. (2012). *Ekonometrika Deret Waktu Teori dan Aplikasi*. Bogor: IPB Press.
- Kantakji, M. H. (2019). The Impact of Macroeconomic Factors on US Islamic and Conventional Equity. *Journal of King Abdulaziz University : Islamic Economics*.
- Karim, A. (2013). *Ekonomi Mikro Islam*. Jakarta: PT. Raja Grafindo.
- Kartikaningtyas , N., Suhadak, & Hidayat, R. R. (2014). Pengujian Teori Paritas Daya Beli Nilai Tukar Empat Mata Uang Utama Terhadap Rupiah

- Indonesia (Studi Pada Bank Indonesia Periode 2003.I – 2013.II). *Jurnal Administrasi Bisnis, Universitas Brawijaya*.
- Kevin, S. (2015). *Security Analysis And Portofolio Management (2nd edition), Kindle Edition*. PHI Learning.
- Kewal, S. S. (2012). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs, Dan Pertumbuhan PDB Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Economia, 8(1)*, 53-64.
- Kusuma, I. M., & Badjra, I. B. (2016). Pengaruh Inflasi, JUB, Nilai Kurs Dollar dan Pertumbuhan GDP Terhadap IHSI di Bursa Efek Indonesia. *E-Journal Manajemen Unud*.
- Lemiyana. (2015). Analisis Model CAPM dan APT Dalam Memprediksi Tingkat Return Saham Syariah (Studi kasus Saham di Jakarta Islamic Index). *I-Finance Vol. 1. No. 1*.
- Litriani, E. (2017). Pengaruh BI Rate, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah dan SBIS Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *I-Economic Vol.3. No 1*.
- Lukisto, J., & Anastasia, N. (2014). Dampak Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Properti di Indonesia Periode Tahun 1994-2012. *Dampak Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Properti di Indonesia*.
- Madura, J. (2017). *International Financial Management 13th edition (Loose Leaf Version)*. Florida: South Western Educational Publishing.
- Maharani, D. (2016). Analisis Pengaruh Investasi Dan Tenaga Kerja Terhadap Produk Domestik Regional Bruto (PDRB) Di Sumatera Utara. *Intiqad: Jurnal Agama Dan Pendidikan Islam 8*.
- Mahyarni. (2013). Theory of Reasoned Action dan Theory of Planned Behavior (Sebuah Kajian Historis tentang Perilaku). *Jurnal El-Riyasah, 5*.
- Malik, A. D. (2017). Analisa Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Minat Masyarakat Berinvestasi di Pasar Modal Syariah Melalui Bursa Galeri UISI (Universitas Internasional Semen Indonesia). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Airlangga*.
- Mankiw, G. N. (2018). *Pengantar Ekonomi Makro Edisi ke-7 (terjemahan Chriswan Sungkono)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Mansur, A. (2017). 10 Tahun Pasca Krisis Keuangan Global, Dimana Posisi Indonesia Sekarang? *Munich Personal RePEc Archive*.
- Maqdiyah, H., Rahayu, S. M., & Topowijono. (2014). Pengaruh Tingkat Bunga Deposito, Tingkat Inflasi, Produk Domestik Bruto (PDB) dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index. *Jurnal Administrasi Bisnis, 2*.

- Mardalis. (2014). *Metode Penelitian : Pendekatan Proposal*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Martono, N. (2017). *Metode penelitian kuantitatif: Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder*. Raja Grafindo Persada.
- Megaravalli, A. V., & Sampagnaro, G. (2018). Macroeconomic Indicators and Their Impact on Stock Markets in ASIAN 3: A Pooled Mean Group Approach. *Cogent Economics & Finance*.
- Metwally. (1995). *Teori dan model ekonomi Islam*. Jakarta: Bangkit Jaya Insana.
- Moleong, L. J. (2012). *Metodologi Penelitian Kualitatif*. Bandung: PT. Remaja.
- Morissan, M. A. (2012). *Metode Penelitian Survei*. Jakarta: Kencana.
- Mulyono. (2015). Analisa Korelasi Return Indeks Indeks - Indeks Saham Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Pada Bursa Efek Indonesia. *BINUS BUSINESS REVIEW*.
- Muslim, A. (2016). Apakah Perdagangan Menjadi Pertimbangan Investasi? *Kajian Ekonomi Keuangan Vol. 20 No.2*, 100.
- Nawawi. (2012). *Manajemen Sumber Daya Manusia: Untuk Bisnis Yang Kompetitif*. Yogyakarta : Gajahmada University Press.
- Nazir, M. (2013). *Metode Penelitian*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Nezky, M. (2013). Pengaruh Krisis Ekonomi Amerika Serikat Terhadap Bursa Saham Dan Perdagangan Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*.
- Nopirin. (2014). *Pengantar Ilmu Ekonomi Mikro-Makro*. Yogyakarta: BPFE.
- Nugroho, V., & Ramli, I. (2016). Krisis Ekonomi, Politik Dunia dan IHSG. *Jurnal Ekonomi*.
- Nuryana, F. (2016). Pengaruh Sikap, Norma Subjektif, dan Kontrol Perilaku terhadap Niat Kepatuhan Muzakki Pegawai Negeri Sipil (PNS) dalam Membayar Zakat Profesi Pada Badan Amil Zakat (BAZ) Kabupaten Sumenep. *Jurnal Nuansa*, 384-416.
- Oktavia, D. S., & Witjaksono, A. (2013). ANALISIS PENERAPAN ISAK 21 TERHADAP PENGAKUAN PENDAPATAN DAN PENGUNGKAPAN LAPORAN KEUANGAN PADA PT ALAM SUTERA REALTY TBK. *Thesis*.
- Oktaviana, U. K., & Wahyuni, N. (2011). Pengaruh Perubahan Komposisi Jakarta Islamic Index Terhadap Return Saham. *Jurnal eL-QUDWAH*.

- Oktiani, D. (2017). Pemodelan Harga dan Produksi Ubi Kayu Menggunakan Model Vektor Autoregressive (VAR). *Majalah Teknologi Agro Industri (Tegi)*, 11.
- Pangestu, R. D., Husaini, A., & Sulamsiyati, S. (2019). Pengaruh Indikator Ekonomi Terhadap Indeks Saham. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*.
- Pantas, P. E. (2017). Guncangan Variabel Makroekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index (JII). *CAKRAWALA : Jurnal Studi Islam*.
- Pardiansyah, E. (2017). Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam – Volume 8, Nomor 2*.
- Pasaribu, R., & Firdaus, M. (2013). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *JURNAL EKONOMI & BISNIS (Vol. 7, No. 2)*.
- Pesaran, M. H. (2015). *Time Series and Panel Data Econometrics*. Oxford: Oxford University Press.
- Prasetyo, Y. (2018). Perbandingan Risiko dan Return Investasi Pada Indeks LQ 45 Dengan Indeks Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ekonomi Islam*, 312.
- Pratama, Y. C. (2012). Pengaruh Indeks Regional Terhadap Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Etikonomi*.
- Primaditya, V. I. (2014). Pemodelan Box-Jenkins (ARIMA) Untuk Peramalan Harga Indeks Saham Gabungan. *Tesis Manajemen Magister Teknologi ITS*, 7-8.
- Putra, I. S. (2016). Pengaruh Produk Domestik Bruto Negara Indonesia, Ukuran Perusahaan dan Dividen Payout Ratio Pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.17.1*.
- Rahman, M. H., & Arfianto, E. D. (2016). Analisis Variabel Leading Economic Indicator (LEI) Dan Coincident Economic Indicator (CEI) Terhadap Return Saham Jakarta Islamic Index. *Diponegoro Journal Of Management*, 5.
- Rahmatika, N. (2016). Pengaruh Jumlah Uang Beredar, Kurs US Dollar dan Indeks Harga Konsumen Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Perdagangan di Bursa Efek Indonesia. *Media Ekonomi (Universitas Trisakti)*, 101.
- Rivai, V. (2014). *Principle of Islamic Finance (Dasar-Dasar Keuangan Islam): Saatnya Hijrah ke Sistem Keuangan Islam yang Telah Teruji Keampuhannya (Cetakan ke-2)*. Yogyakarta: BPFPE.

- Riza, F. (2016). Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB) Sektoral, Suku Bunga Bank Indonesia, dan Suku Bunga Internasional (LIBOR) Terhadap Indeks Harga Saham Sektoral. *Jurnal Magister Manajemen Vol.9, No.1*.
- Rohmanda, D. (2014). Pengaruh Kurs, Inflasi dan BI-Rate Terhadap Harga Saham (Studi pada Indeks Sektoral Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 13 No. 1, 1*.
- Ross, S. (1976). The Arbitrage Theory of Capital Asset Pricing. *Journal of Economic Theory*.
- Rundengan, F. D. (2013). Pengujian Arbitrage Pricing Theory (APT) Sebagai Prediktor Pengembalian Saham yang Diharapkan. *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern FEB UNSRAT Vol 8, No 3*.
- Sadono, S. (2016). *Makro Ekonomi : Teori Pengantar (edisi ketiga)*. Jakarta: Rajawali Press.
- Safitri, J. (2017). Implementasi Konsep Zakat Dalam Al-Qur'an Sebagai Upaya Mengentaskan Kemiskinan di Indonesia. *MUKADDIMAH: Jurnal Studi Islam, 23*.
- Sahroni, O., & Karim, A. A. (2016). *Maqhashid Bisnis & Keuangan Islam: Sintesis Fikih Dan Ekonomi*. Jakarta: Rajawali Press.
- Sakinah. (2015). Investasi Dalam Islam. *Iqtishadia: Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah 1*.
- Salvatore, D. (2014). *International Economics : Trade and Finance 9th Edition*. Singapore: John Willey & Sons.
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio, Edisi 2*. Jakarta: Erlangga.
- Samuelson, P. A., & Nordhaus, W. (2009). *Economics - 19/E*. McGraw Hill.
- Sanjaya, S. (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Kurs dan Inflasi Terhadap Jakarta Islamic Index (JII). *JEBI (Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam) Volume 3, Nomor 1*.
- Sari, R. (2018). Efek Faktor Makro Ekonomi pada Harga Saham: Metode Regresi Panel. *RELEVANCE Journal of Management and Business Vol.1 No.1, 63-76*.
- Saripudin, & Luthfi, H. (2017). Pengaruh Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Komunikasi*.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi (Edisi ke-4)*. Yogyakarta: BEF.

- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods For Business: A Skill Building Approach*. John Wiley & Sons.
- Senjani, Y. P. (2018). Information Content Hypotesis Pada Saham Terindeks JII. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi, UIN Syarif Hidayatullah*.
- Sepryna, A., & Ratnasari, N. G. (2013). Pengaruh Sikap, Norma Subjektif, dan Kontrol Perilaku yang Dirasakan Terhadap Niat, Serta Pengaruh Niat Terhadap Kepatuhan Membayar Zakat Penghasilan. *Jurnal Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia*, 3-5.
- Setiawan, B., & Taufik. (2016). Pengaruh Pasar Modal Amerika Terhadap Pasar Modal Lima Negara ASEAN Pada Kondisi : Sebelum , Saat dan Sesudah Krisis Subprime Mortgage. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya, Universitas Sriwijaya*.
- Shahzad, A., & Al-Swidi, A. K. (2013). Effect of Macroeconomic Variables on the FDI inflows: The Moderating Role of Political Stability: An Evidence from Pakistan. *Asian Social Science*, 270-279.
- Shapiro, A. C. (1996). *Multinational Financial Management*. Prentice Hall.
- Simorangkir, I., & Suseno. (2004). *Sistem dan Kebijakan Nilai Tukar* . Jakarta: Pusat dan Studi Kebanksentralan (PPSK) Bank Indonesia.
- Sinaga, B. M. (2018). Pengaruh Indeks Bursa Luar Negeri, Indikator Makroekonomi dan Krisis Ekonomi Global Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen dan Bisnis Vol.4 No.2*.
- Sitanggang, H., & Munthe, K. (2019). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2013-2016. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis (Jmb)* .
- Sitinjak, E. M., & Kurniasari, W. (2013). Indikator- Indikator Pasar Saham dan Pasar Uang yang Saling Berkaitan ditinjau dari Pasar Saham Sedang Bullish dan Bearish. *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis vol.3 no.3*.
- Soebagyo, D., & Panjawa, J. L. (2016). Pengaruh Sektor Moneter Terhadap Jakarta Islamic Index. *The 4th University Research Coloquium*, 41.
- Soemitra, A. (2009). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana.
- Sri Asih, N. W., & Akbar, M. (2016). Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar (Kurs) Dan Pertumbuhan Produk Domestik Bruto Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Studi Kasus Pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi* , 43.
- Stokes, J. (2012). *How to Do Media and Cultural Studies*. SAGE.

- Subagyo, F. N. (2018). Pengaruh Produk Domestik Bruto, Inflasi, dan BI Rate Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia Periode 2010-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 3 (2).
- Sucinigtias, S. A., & Khoiroh. (2015). Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Harga Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) . *2nd Conference in Business, Accounting & Management*.
- Suciningtyas, S. A., & Khoiroh, R. (2015). Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Jurnal UNISSULA Vol. 2 No. 1*.
- Sudarsono, H. (2007). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*.
- Sudijono, A. (2017). *Pengantar Statistik Pendidikan (edisi ketiga)*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Suketi. (2011). Analisis Perbandingan Return Reksa Dana Dengan Return Benchmark-nya Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, Jensen dan M2. *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro*.
- Sulaeman, C. S., & Lisna, V. (2016). Analisis EMP Indonesia dan Empat Negara ASEAN pada Masa Krisis. *Jurnal Ekonomi dan Pembangunan Indonesia*, 105-122.
- Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal (Edisi ke-6)*. Yogyakarta: UPP AMP.
- Susanto, B. (2015). Pengaruh Inflasi, Bunga dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham (Studi Pada : Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Tercatat BEI). *JURNAL ASET (AKUNTANSI Riset)*, 7 (1), 29-38.
- Suseno, & Aisyah, S. (2009). *Seri Kebanksentralan : Inflasi*. Jakarta: Bank Indonesia.
- Susyanti, J. (2016). *Pengelolaan Lembaga Keuangan Syariah*. Malang: Empat Dua.
- Sutedi , A. (2011). *Pasar Modal Syariah*. Jakarta : Sinar Grafika.
- Taftazani, A. M., Irwanto, A. K., & Cahyadi, E. R. (2014). Dampak Krisis Keuangan Global 2008 Terhadap Volatilis Return Saham Perbankan di BEI. *Jurnal Aplikasi Manajemen (Institut Pertanian Bogor)*, 10.
- Tandeilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio dan Investasi*. Depok: Kanisius.
- Tandelin, E. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.
- Tanjung , H., & Siregar, T. M. (2019). Analisis Volatilitas Saham di Jakarta Islamic Index (JII) Periode Januari Januari 2015 - Januari 2018. *IHTIFAZ* :

Journal of Islamic Economics, Finance and Banking, Universitas Ahmad Dahlan.

- Todaro, M. P., & Smith, S. C. (2011). *Pembangunan Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Utami, A. T. (2018). Efisiensi Pasar Bentuk Lemah Pada Pasar Modal Indonesia, Malaysia dan Korea Selatan Periode Krisis Ekonomi Global 2008. *Jurnal Inspirasi Bisnis & Manajemen*, 104.
- Wahyudi, R. N., Asdar, M., & Nohong, M. (2017). The Influence of Macroeconomic Variables Toward Jakarta Composite Index on Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Bisnis, Manajemen dan Informatika, Universitas Hasanudin*.
- Wibisono, B. S., & Octaviani, D. (2017). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Harga Saham Indeks Properti Dan Keuangan Di Indonesia. *Media Ekonomi Vol. 25 No. 2*.
- Wibisono, D. (2005). *Metode Penelitian & Analisis Data*. Jakarta: Salemba.
- Wulansari, D. A., & Herlambang, L. (2016). Faktor Makro Ekonomi Segi Moneter Terhadap Kinerja Indeks Saham Jakarta Islamic Index (Periode Januari 2010 - Agustus 2015). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan, Universitas Airlangga*.
- Yuliana, I. (2010). *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang: UIN Maliki Malang Press.
- Yustati, H. (2017). Efektivitas Pemanfaatan Sistem Online Trading Syariah Dalam Meningkatkan Investor Saham di Pasar Modal Syariah. *Journal of Islamic Economics, Finance and Banking*, 108.
- Zulkarnain, R. W. (2016). Faktor Fundamental Ekonomi Makro terhadap Indeks Harga Saham Properti. *Jurnal Aplikasi Manajemen Vol.14 No.3*.