

**DAMPAK PERUBAHAN HARGA EMAS DUNIA, TINGKAT
SUKU BUNGA ACUAN, DAN INFLASI INDONESIA
TERHADAP NILAI INDEKS SAHAM SYARIAH DI
INDONESIA**

Rajwa Rajendra Sudarsana

1705621083



**Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh Gelar
Sarjana pada program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2025

**THE IMPACT OF CHANGES IN WORLD GOLD PRICES,
INTEREST RATES, AND INDONESIA INFLATION ON THE
VALUE OF THE INDONESIA SHARIA STOCK INDEX.**

Rajwa Rajendra Sudarsana

1705621083



**This study is submitted as the requirements for the Bachelor degree of
Management in the Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri
Jakarta.**

**UNDERGRADUATE MANAGEMENT PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2025**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh tiga variabel makroekonomi harga emas dunia, tingkat suku bunga acuan, dan tingkat inflasi terhadap pergerakan Jakarta Islamic Index (JII). Latar belakang studi ini adalah adanya anomali di pasar modal syariah Indonesia, di mana kapitalisasi pasar JII cenderung stagnan, kontras dengan potensi demografis negara yang mayoritas penduduknya muslim. Studi ini diharapkan dapat memberikan wawasan mengenai dampak faktor-faktor makroekonomi tersebut terhadap kinerja indeks saham syariah.

Dengan menggunakan pendekatan kuantitatif, penelitian ini mengolah data sekunder bulanan dari periode Januari 2015 hingga Desember 2023. Metode analisis yang diterapkan adalah model Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH), yang dipilih karena kemampuannya dalam memodelkan volatilitas yang menjadi karakteristik data keuangan.

Hasil analisis menunjukkan bahwa harga emas dunia berpengaruh negatif dan signifikan terhadap JII, sementara tingkat inflasi berpengaruh positif dan signifikan. Di sisi lain, tingkat suku bunga acuan menunjukkan pengaruh negatif namun tidak signifikan secara statistik. Secara keseluruhan, model ini mampu menjelaskan 44,8% dari variasi pergerakan JII, sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor-faktor lain di luar penelitian.

Kata Kunci: Indeks Saham Syariah, Jakarta Islamic Index, Ekonomi Makro

Intelligentia - Dignitas

ABSTRACT

This study aims to analyze the impact of three macroeconomic variables the global gold price, the interest rate, and the inflation rate on the performance of the Jakarta Islamic Index (JII). The background for this research is an anomaly in Indonesia's sharia capital market, where the JII's market capitalization has tended to stagnate, contrasting with the country's demographic potential as the nation with the largest Muslim population. This study is expected to provide insights into the effects of these macroeconomic factors on the performance of the sharia stock index.

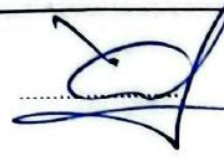
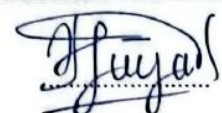
Using a quantitative approach, this research analyzes monthly secondary data from the period of January 2015 to December 2023. The analytical method applied is the Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH) model, which was chosen for its ability to model the volatility that characterizes financial time-series data.

The analysis results indicate that the global gold price has a significant negative impact on the JII, whereas the inflation rate has a significant positive impact. On the other hand, the interest rate shows a negative but statistically insignificant influence. Overall, this model explains 44.8% of the variation in the JII's movement, while the remainder is influenced by other factors outside this study.

Keywords: *Sharia Stock Index, Jakarta Islamic Index, Macroeconomics*

Intelligentia - Dignitas

Lembar Pengesahan Skripsi

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI			
Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A. NIP. 197201252002121002 (Ketua)		29/07/2025
2	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si. NIP. 197205062006041002 (Penguji 1)		30-07-2025
3	Andy, S.E., M.M. NIP. 199404242023211013 (Penguji 2)		29-7-2025
4	Dr. Muhammad Yusuf, SE., M.M. NIP. 198906202020121006 (Pembimbing 1)		30-07-2025
5	Puji Yuniarti, S.E., M.M. NIP. 197706152023212012 (Pembimbing 2)		30 Juli 2025
Nama : Rajwa Rajendra Sudarsana No. Registrasi : 1705621083 Program Studi : S1 Manajemen Tanggal Lulus : 25 Juli 2025			

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
 - dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru



**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Kampus Universitas Negeri Jakarta, SFD Tower B, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta
13220 Telepon (021) 4721227, Surat Elektronik feb@unj.ac.id
Laman www.feb.unj.ac.id

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Rajwa Rajendra Sudarsana
NIM : 1705621083
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya ilmiah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan kecuali secara tertulis jelas dicantumkan sebagai acuan dalam nasikan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan kekeliruan, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 7 Agustus 2025
Yang membuat pernyataan,



Rajwa Rajendra Sudarsana
NIM. 1705621083



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Rajwa Rajendra Sudarsana
NIM : 1705621083
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis / S1 Manajemen
Alamat email : rajwarajendra17@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (... ..)

yang berjudul :

Dampak Perubahan Harga Emas Dunia, Tingkat Suku Bunga Acuan, Dan Inflasi Indonesia Terhadap
Nilai Indeks Saham Syariah Di Indonesia

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 7 Agustus 2025

Penulis

(Rajwa Rajendra Sudarsana)



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Kampus Universitas Negeri Jakarta, Gedung SFD Tower B, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220
Telepon (021) 4721227, Surel fe@unj.ac.id - www.fe.unj.ac.id

SURAT PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI

Kami, yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dr. Muhammad Yusuf, SE., M.M.
NIP/NIDK : 198906202020121006
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing I

Nama : Puji Yuniarti, S.E., M.M.
NIP/NIDK : 197706152023212012
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing II

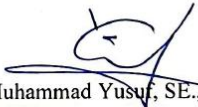
Memberikan persetujuan kepada mahasiswa di bawah ini:

Nama : Rajwa Rajendra Sudarsana
No. Registrasi : 1705621083
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Proposal Penelitian : Dampak Perubahan Harga Emas Dunia, Tingkat Suku Bunga Acuan, dan Inflasi Indonesia Terhadap Nilai Indeks Saham Syariah di Indonesia.

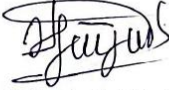
untuk mengikuti Sidang Skripsi.

Jakarta, 4 Juni 2025

Dosen Pembimbing I


Dr. Muhammad Yusuf, SE., M.M.
NIP. 198906202020121006

Dosen Pembimbing II


Puji Yuniarti, S.E., M.M.
NIP. 197706152023212012

Mengetahui,
Koord. Program Studi S1 Manajemen


Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A.
NIP. 197201252002121002

Keterangan:

1. Formulir harus diketik
2. Tanda tangan harus asli



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS,
DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Kampus Universitas Negeri Jakarta, Gedung SFD Tower B, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220
Telepon (021) 4721227, Fax: (021) 4706285, Surat Elektronik: fe@unj.ac.id
Laman: fe.unj.ac.id

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

Yang bertanda tangan di bawah ini :

1. Nama : Rajwa Rajendra Sudarsana
2. NIM : 1705621083
3. Program Studi : S1 Manajemen

Menerangkan menulis Skripsi dengan judul :
Dampak Perubahan Harga Emas Dunia, Tingkat Suku Bunga Acuan, Dan Inflasi Indonesia
Terhadap Nilai Indeks Saham Syariah di Indonesia

Dosen Pembimbing Skripsi yang diajukan :

Pembimbing Pertama :

Nama : Dr. Muhammad Yusuf,
SE., M.M.

NIP : 198906202020121006

Golongan : III/b

Tanda Tangan :

Menyetujui
Koordinator Prodi S1 Manajemen

Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A.
NIP. 197201252002121002

Pembimbing Kedua:

Nama : Puji Yuniarti, S.E., M.M

NIP : 197706152023212012

Golongan : x

Tanda Tangan :

Jakarta, 4 Maret 2025
Mahasiswa Ybs,

Rajwa Rajendra Sudarsana
NIM. 1705621083

Catatan:

- Diketik rangkap dua (Program Studi, dan Ybs)

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil'alamin, segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, nikmat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “DAMPAK PERUBAHAN HARGA EMAS DUNIA, TINGKAT SUKU BUNGA ACUAN, DAN INFLASI INDONESIA TERHADAP NILAI INDEKS SAHAM SYARIAH DI INDONESIA.”

Penyelesaian skripsi ini merupakan buah dari sebuah proses akademis yang sarat akan tantangan, pengorbanan, dan pembelajaran berharga. Meski jalan yang dilalui tidak selamanya mulus, setiap rintangan telah menempa penulis menjadi pribadi yang lebih sabar dan gigih.

Sebagai bentuk penghargaan dan rasa terima kasih yang tulus, penulis ingin menyampaikan apresiasi yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta, yang telah memberikan fasilitas dan dukungan selama masa studi.
2. Bapak Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A., selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen, atas arahan dan motivasinya selama proses perkuliahan.
3. Bapak Dr. Muhammad Yusuf, SE., M.M., selaku Dosen Pembimbing I, yang telah dengan sabar membimbing dan memberikan banyak masukan berharga dalam penulisan skripsi ini.

4. Ibu Puji Yuniarti, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing II, atas dedikasi dan arahnya yang sangat membantu kelancaran penyusunan skripsi ini.
5. Tim penguji: Bapak Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A. selaku Ketua Penguji, Bapak Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si. selaku Penguji I, dan Bapak Andy, S.E., M.M., selaku Penguji II, atas kritik dan saran yang membangun.
6. Kedua orang tua tercinta, Ibu Sri Wahyuni dan Bapak Hendro Arif Setyawijaya yang senantiasa mendoakan, menyemangati, dan memberikan dukungan tanpa henti sejak awal hingga akhir perjalanan penulisan skripsi ini.
7. Rekan-rekan seperjuangan dalam masa perkuliahan: Ilhan Kurniawan, M. Rafli Putra S., Julian Aldi, Ajeng H. Putri, Namira Putri R., Ade Rizki S., dan M. Khamdih Aziz atas kebersamaan, dukungan, dan semangat yang dibagikan selama ini.
8. Teman-teman organisasi Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia FEB UNJ dan Generasi Baru Indonesia yang telah membersamai penulis selama masa perkuliahan, dan memberikan banyak pelajaran serta pembelajaran.
9. Seluruh dosen di Program Studi S1 Manajemen dan teman-teman Manajemen angkatan 2021 yang telah membantu saya selama perkuliahan.

Penulis sepenuhnya menyadari bahwa karya ini masih jauh dari kesempurnaan. Untuk itu, segala kritik dan saran yang membangun akan diterima dengan tangan terbuka demi perbaikan di masa depan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan menyumbangkan pemikiran baru bagi pengembangan ilmu manajemen dan keuangan.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iv
LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	v
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
LEMBAR PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI	vii
LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II	8

KAJIAN PUSTAKA.....	8
2.1 Teori Pendukung	8
2.1.1 Nilai Indeks Saham Syariah di Indonesia	8
2.1.2 Harga Emas Dunia	11
2.1.3 Tingkat Suku Bunga Acuan.....	12
2.1.4 Inflasi	15
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu dan <i>Gap</i> Penelitian.....	17
2.3 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	18
2.3.1 Dampak Harga Emas Dunia Terhadap Nilai Indeks Saham Syariah di Indonesia	18
2.3.2 Dampak Tingkat Suku Bunga Acuan terhadap Nilai Indeks Saham Syariah di Indonesia.....	19
2.3.3 Dampak Inflasi terhadap Nilai Indeks Saham Syariah di Indonesia....	20
2.3.4 Kerangka Konseptual.....	22
BAB III.....	23
METODE PENELITIAN	23
3.1 Unit Analisis Populasi dan Sampel	23
3.1.1 Unit Analisis.....	23
3.1.2 Populasi.....	23
3.1.3 Sampel.....	23

3.2 Teknik Pengumpulan Data	24
3.3 Operasional Variabel	24
3.3.1 Nilai Indeks Saham Syariah di Indonesia (Variabel Terikat)	24
3.3.2 Variabel Bebas	25
3.4 Teknik Analisis Data	26
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	26
3.4.2 Uji Stasioner	27
3.4.3 Model Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedastisity (GARCH)	27
3.4.4 Uji Asumsi Klasik	29
3.4.5 Perhitungan Analisis Regresi	32
BAB IV	35
HASIL DAN PEMBAHASAN	35
4.1 Deskripsi Data	35
4.1.1 Objek Penelitian	35
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif	36
4.2 Hasil	37
4.2.1 Uji Stasioner	37
4.2.2 Model <i>Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedastisity</i> (GARCH)	39

4.2.3 Uji Asumsi Klasik	42
4.2.4 Uji Verifikasi Model.....	46
4.2.5 Uji Signifikansi Parsial	48
4.2.6 Analisis Regresi.....	49
4.2.7 Uji Hipotesis	52
4.2.8 Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	55
4.3 Pembahasan.....	55
4.3.1 Pengaruh Harga Emas Dunia Terhadap Nilai Indeks Saham Syariah di Indonesia	55
4.3.2 Pengaruh Tingkat Suku Bunga Acuan Terhadap Nilai Indeks Saham Syariah di Indonesia.....	57
4.3.3 Pengaruh Inflasi terhadap Nilai Indeks Saham Syariah di Indonesia ..	58
BAB V.....	60
PENUTUP.....	60
5.1 Kesimpulan.....	60
5.2 Implikasi.....	60
5.2.1 Implikasi Teoritis.....	60
5.2.2 Implikasi Praktis	61
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	62
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	62

DAFTAR PUSTAKA.....	64
---------------------	----

LAMPIRAN.....	68
---------------	----



Intelligentia - Dignitas

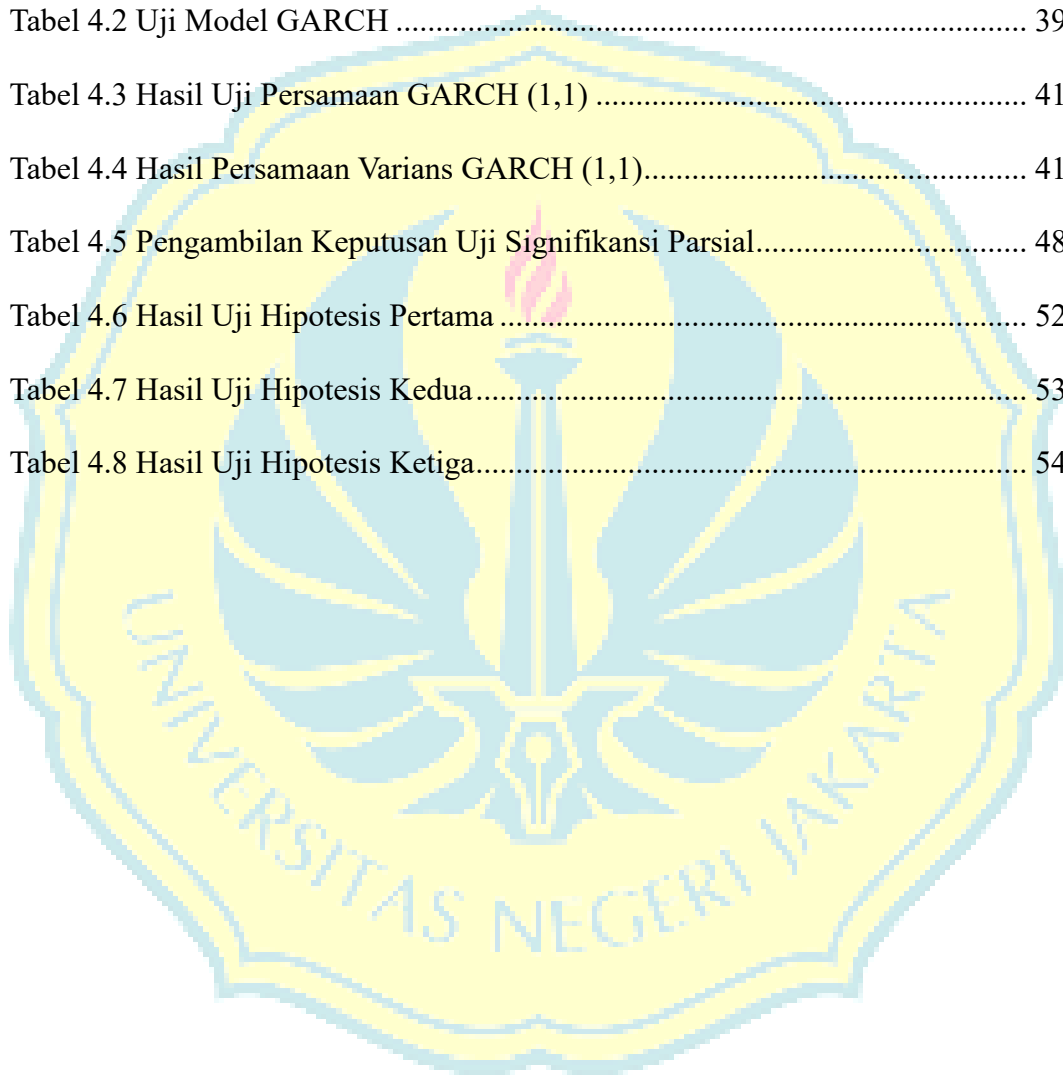
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Total Kapitalisasi Indeks Harga Saham Gabungan dan Jakarta Islamic Index.....	3
Gambar 1.2 Uji Awal Heterokedastisitas ARCH.	4
Gambar 2.1 Perhitungan Nilai Jakarta Islamic Index	9
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual	22
Gambar 4.1 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	36
Gambar 4.2 Hasil Uji Statistik Normalitas Jarque-Bera	43
Gambar 4.3 Hasil Uji Matriks Korelasi	44
Gambar 4.4 Hasil Uji Autokorelasi Correlogram Squared Residual	45
Gambar 4.5 Hasil Uji Verifikasi Model	47
Gambar 4.6 Hasil Uji Analisis Regresi	50

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Hasil.Kriteria Sampel	24
Tabel 4.1 Hasil Uji Stasioneritas Data	38
Tabel 4.2 Uji Model GARCH	39
Tabel 4.3 Hasil Uji Persamaan GARCH (1,1)	41
Tabel 4.4 Hasil Persamaan Varians GARCH (1,1).....	41
Tabel 4.5 Pengambilan Keputusan Uji Signifikansi Parsial.....	48
Tabel 4.6 Hasil Uji Hipotesis Pertama	52
Tabel 4.7 Hasil Uji Hipotesis Kedua.....	53
Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis Ketiga.....	54



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	68
Lampiran 2 Kegiatan Pengambilan Data Penelitian	71
Lampiran 3 Hasil Uji Plagiasi	72
Lampiran 4 Biodata Penulis.....	73



Intelligentia - Dignitas