

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian data dan pengujian analisis data panel dengan menggunakan metode pemilihan estimasi model regresi, pengujian model estimasi, uji asumsi klasik dan pengujian hipotesis tentang pengaruh inflasi, BI Rate, dan harga emas dunia terhadap indeks saham syariah Indonesia (ISSI) selama periode Juli 2014 hingga periode Juli 2019, maka pada penelitian ini dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut .

Berdasarkan hasil estimasi model dapat diketahui:

1. Berdasarkan hasil analisis data panel parsial Inflasi dinyatakan berpengaruh signifikan terhadap ISSI. Hal ini disebabkan karena, adanya keputusan seorang investor yang ingin menanamkan modal maka hal yang harus diperhatikan adalah tingkat inflasi yang terjadi pada saat itu, sehingga mendapatkan keuntungan yang sesuai dimasa mendatang. Dimana semakin tinggi tingkat inflasi maka akan menurunkan indeks saham syariah Indonesia (ISSI).

Hasil penelitian ini dibuktikan dengan nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  (-2.266022 < 2.02439) dengan signifikansi (0.0292 < 0.05)

2. Berdasarkan hasil analisis data panel secara parsial BI Rate dinyatakan tidak berpengaruh signifikan terhadap indeks saham syariah Indonesia (ISSI) . Hal ini disebabkan karena keuntungan yang diperoleh atau margin yang diberikan lebih tinggi dari BI rate. Dimana perubahan tingkat imbalan BI rate tidak mempengaruhi harga saham pada indeks saham syariah Indonesia (ISSI). Hasil penelitian ini dibuktikan dengan nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  (1.786248 < 2.02439) dengan signifikansi 0.0820 > 0.05
3. Berdasarkan hasil analisis data panel secara parsial harga emas dunia dinyatakan tidak berpengaruh terhadap indeks saham syariah Indonesia (ISSI). Hal ini disebabkan karena kenaikan harga emas hanya akan mendorong investor untuk memilih berinvestasi pada emas (logam mulia, batang, dll) daripada berinvestasi pada saham di pasar modal. Hasil penelitian ini dibuktikan dengan nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  (-

0.686550 < 2.02439) dengan signifikan sebesar (0.4965 > 0.05)

## **B. Keterbatasan**

Penelitian tentang pengaruh inflasi, BI Rate dan harga emas dunia terhadap fluktuasi indeks saham syariah Indonesia Periode Juli 2014-Juli 2019 memiliki keterbatasan sebagai berikut :

1. Karakteristik yang digunakan dalam penelitian ini hanya menjelaskan tentang inflasi, BI *Rate*, dan harga emas dunia yang dilihat dari segi umum yaitu makroekonomi domestik dan makroekonomi global. Sehingga masih ada faktor internal (ROA, ROE, Deviden, Margin dll) dan faktor eksternal lain (jumlah uang beredar, kurs, yang dapat menjelaskan indeks saham syariah Indonesia (ISSI) yang tidak dimasukkan kedalam model penelitian ini karena keterbatasan waktu dan data.
2. Penelitian ini hanya hanya menggunakan data laporan keuangan 7 perusahaan sesuai kriteria penelitian (ADRO, ANTM, AUTO, CTTH, FMII, GDYR, LMPI) yang terdaftar di indeks saham syariah Indonesia selama Juli

2014 sampai dengan Juli 2019 sehingga data yang memenuhi untuk statistik masih terbatas

### **C. Saran**

Berdasarkan hasil simpulan diatas tentang pengaruh inflasi, BI rate dan harga emas dunia terhadap fluktuasi indeks saham syariah Indonesia periode Juli 2014-Juli 2019, maka peneliti menyarankan sebagai berikut :

1. Dari hasil penelitian ini diketahui peneliti menggunakan variabel independen eksternal secara global. Saran peneliti sebaiknya pada penelitian selanjutnya untuk menambahkan faktor internal investasi khususnya pada pasar modal itu sendiri dan faktor eksternal yang lebih beragam.
2. Dalam penelitian ini menggunakan metode analisis data dengan *software* eviews 10. Untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode perhitungan dengan *software* lain agar mendapatkan hasil yang lebih maksimal.

## DAFTAR PUSTAKA

- Al-Qur'an, Surat .Al-Hasyr; Ayat.18.* (2020).
- Adiningtyas, D. T. (2018). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Syariah (Studi Kasus Di Indonesia Dan Malaysia). *Ekonomi Islam*, 153-154.
- Adiningtyas, D. T. (2018). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Syariah (Studi Kasus Di Indonesia Dan Malaysia). *Ekonomi Islam*.
- Ahmad, D. R. (2017). *Buku Aja, Metode Penelitian Untuk Bisnis*. Lampung: DIPA BLU FEB UNILA.
- Alfuadi, M. U. (2019). Analisis Dampak Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia, Kurs, Indeks Harga Konsumen (Ihk), Dan Bi Rate Terhadap Jakarta Islamic Indeks. *Enterprise and Development* .
- Ananta Wikrama Tungga, d. (2014). *Metode Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Anisa, F. A. (2017). Pengaruh Aktivitas, Rasio Solvabilitas, Rasio Pasar, Inflasi dan Kurs Terhadap Return Saham Syariah (Studi Pada Saham Syariah Yang Tergabung Dalam Kelompok ISSI Pada Sektor Industri Tahun 2011-2015). *Ekonomi dan bisnis*.
- Anisya Nurjannah, d. (2017). Pengaruh Variabel Moneneter dan Ketidakpastian Inflasi Terhadap Inflasi ASEAN 4 Periode 1998:Q1 – 2015:Q4. *Ekonomi dan Kebijakan Publik*.

- Antokolaras, A. (2017). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Domestik Dan Makroekonomi Global Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Periode 2012 – 2016. *Fakultas Ekonomi* , 71.
- Atmadja, A. S. (2017). Inflasi Di Indonesia: Sumber-sumber Penyebab dan Pengendaliannya. *Akuntansi dan Keuangan*.
- Aulia, B. N. (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, yield To Maturity dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Sukuk Yang Beredar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2016. *Fakultas Ekonomi*.
- Aurora Nur Firdausi, I. F. (2016). Pengaruh Indeks Harga Saham Regional ASEAN dan Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Al-Muzara'ah*.
- Ayuwandirah, M. N. (2016). Analisis Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia Dengan Metode Pendekatan Vector Autoregression. *Ekonomi Dan Bisnis*.
- Azis, A. (2019). *Manajemen Investasi Syariah*. Yogyakarta: Alfabeta.
- Bachri, H. A. (2016). Analisis Hubungan Kausalitas Antara Investasi Pemerintah Dengan Pertumbuhan Ekonomi Kota Palembang. *Ekonomi Pembangunan*.
- Bahtiar, Y. (2015). Dampak Pengeluaran Pemerintah Terhadap Investasi Swasta (Pendekatan Keynesian Dan Neoklasik) Studi Kasus Perekonomian Indonesia Periode 1990-2013.

- Basuki, A. T. (2015). *Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Danisa Media.
- Danika Reza Artha, d. (2014). Analisis Fundamental, teknikal dan Makroekonomi Harga Saham sektor Pertanian. *JMK*.
- Desmond, W. (2015). *Memulai Investasi Saham*. Exceed.
- Deviana, N. (2014). Analisis Pengaruh Suku Bunga SCBI, Suku Bunga Kredit dan Nilai Tukar Terhadap Inflasi Di Indonesia Periode Tahun 2006-2012. *Ekonomi Pembangunan*.
- Dini, S. (2019). Implementasi Ekonomi Syariah Pada Perkembangan Investasi Saham Syariah Di Era Distrups. *Inklusif; Pengkajian Penelitian Ekonomi dan Hukum Islam*, 26.
- Edalmen. (2019). umlah Uang Beredar, Nilai Tukar Perdagangan Negeri dan Inflasi Di Indonesia. *Ekonomi*.
- Fahtoni, E. M. (2014). Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Syariah sektor Customer Goods Di Bursa efek Indonesia periode 2011-2013. *Ekonomi dan Bisnis*.
- Fairuz, A. A. (2017). Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Solvabilitas, Rasio Pasar, Inflasi dan Kurs Terhadap Return Saham Syariah (Studi Pada saham Syariah yang Tergabung Dalam Kelompok ISSI pada Sektor Industri tahun 2011-2015). *Ekonomi*.
- Hasyim, A. I. (2016). *Ekonomi Makro*. Jakarta: Prenadamedia Group.

- Hendryadi, d. (2019). *Pedoman Penelitian Bisnis dan Akademik*. Jakarta: Lembaga Pengembangan Manajemen dan Publikasi Imperium (LPMP).
- Ichsan, A. S. (2016). Pengaruh Kurs, Inflasi, BI Rate dan Indeks Dow Jones terhadap indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di BEI Periode 2013-2015. *Business Management*.
- Irawan, J. J. (2014). *Surat Berharga; Suatu Tinjauan Yuridis dan Praktis*. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Jam'an, E. R. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Makassar: Lembaga Perpustakaan dan Penerbitan Universitas Muhammadiyah.
- Karim, A. (2010). *Ekonomi Makro Islam*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kewal, S. (2012). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs dan Pertumbuhan PDB Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Ekonomika*, 1.
- Laila, M. R. (2015). Faktor Makroekonomi Yang Mempengaruhi Pergerakan Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia (BEI)]. *Ekonomi Syariah Teori Terapan*.
- Mahmud, A. (2016). *Perekonomian Indonesia Pscs Reformasi*. Bandung: Penerbit Erlangga.
- Manan, A. (2012). *Hukum Ekonomi Syariah Dalam Perpektif Kewenangan Peradilan Agama*. Jakarta: Kencana Prenada Group.
- Mardani. (2014). *Hukum Bisnis Syariah*. Jakarta: Kencana Prenadamedia Group.



- Marhazni. (2016). *Analisis Faktor Internal dan Eksternal Yang Mempengaruhi Profitabilitas Pada Bank Pembangunan Daerah*. Jakarta: TPAM Pascasarjana.
- Miftahul, A. (2015). Pengaruh Kurs, Inflasi, Suku Bunga Sbi, Jumlah Uang Beredar Dan Harga Minyak Mentah Terhadap Jakarta Islamic Index (JII) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 – 2014. *fakultas Ejonomi Islam*.
- Mishkin, F. (2010). *Ekonomi Uang, perbankan, dan Pasar Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Modul Praktiku, E. 9. (2016). *Analisis Regresi Linier Berganda Menggunakan Eviews*. Jakarta: Universitas Borobudur.
- Modul, E. 6. (2011). Semarang: Unit Pengembangan Fakultas Ekonomika Universitas Diponegoro.
- N.Gregory Mankiw dalam Saputra Rega, d. (2017). Pengaruh Bi Rate, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (Sbis) Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi). *I-Economic*, 57.
- Najmudin. (2011). *Manajemn Keuangan dan Akutansi Syar'iyah Modern*. Yogyakarta: Andi.
- Nazir, A. (2016). Pasa Modal syariah Indonesia. *HIKAMUNA.*, 2.
- Nita, N. (2019). Perkembangan Pasar Modal Syariah dan Kontribusinya Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Inklusif; Pengkajian Penelitian Ekonomi dan Hukum Islam*, 66.
- Panorama, Maya (2017) Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Inflasi, Jumlah Uang Beredar (M2) Dan BI Rate Terhadap

Tabungan Mudharabah Pada Perbankan Syariah Di  
Indonesia Periode 2005-2014

- Paramita, A. (2016). Analisis Pengaruh Indikator Makroekonomi, indeks Harga Saham Gabungan Dan Bursa Saham Syariah International Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya*.
- Prabowo, D. (2013). Analisis Pengaruh Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (Sbis), Dan Jumlah Uang Beredar (JUB) Terhadap Indeks Syariah Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) . *Fakultas Ekonomi* .
- Rich, d. S. (2016). *The knowledge Cycle*. Abdul Halim.
- Rohmah, N. S. (2018). Studi Komparasi Konsep Uang Dalam Ekonomi Konvensional dan Ekonomi Islam. *Ekonomi Syariah*.
- Rohmana, Y. (2015). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi Eviews*. Bandung: Laboratorium Ekonomi dan Koperasi.
- Rozalinda. (2017). *Ekonomi Islam Teori dan Aplikasinya Pada Aktivitas Ekonom*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Rusbariand, S. d. (2012). Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia dan Kurs Rupiah Terhadap Pergerakan Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia. *Forum Bisnis dan Keuangan*.
- Rusbriand, S. d. (2012). Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Harga mInyak Dunia, Harga Emas Dunia, dan Kurs Rupiah Terhadap Pergerakan Jakarta Islamic Index Di Bursa Efek Indonesia. *Forum Bisnis & Keuangan* .

- Salihin, A. (2019). Pengaruh Dow Jones Islamic Market (DJIM), Kurs, Dan Harga Emas Dunia Terhadap Jakarta Islamic Indeks (JII) Periode 2016-2018. *Ekonomi dan Perbankan Syariah*.
- Sampurno, S. P. (2016). Analisis Pengaruh Inflasi, BI Rate, Kurs Rupiah/Us\$, Dan Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Keuangan Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2011. *akultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro*.
- Saparita, V. I. (2018). Pengaruh Tingkat Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Dan Tingkat Suku Bunga Domestik Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), (Studi Pada Saham Syariah yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017).
- Sartika, U. (2017). Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Kurs, Harga Minyak Dunia dan Harga Emas Dunia Terhadap IHSG Dan JII Di Bursa Efek Indonesia. *I Finance*.
- Septian, M. R. (2012). "Analisis Pengaruh Tingkat inflasi, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Dan Kurs Rupiah Terhadap Pergerakan Jakarta Islamic Index Di Bursa Efek Indonesia. *Forum Bisnis & Keuangan*.
- Setiawan, L. d. (2012). *Usaha Penanaman Modal Di Indonesia*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Shoimatul Fitriana, d. E. (2017). Penguatan Penyaluran KPR Di Indonesia Dalam Memenuhi Kebutuhan Backlog (studi pada bank umum konvensional periode 2013-2015). *Fokus Bisnis*.

- Siregar, S. (2017). Hubungan Investasi dengan PDRB Riil Kota Medan. *Ekonomi*;
- Siti Aisyah, R. K. (2017). Analisis Dampak Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *CBAM*.
- Sodik, S. S. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing.
- Sopiana, H. (2012). Analisis Pengaruh Suku Bunga SBI dan Inflasi Terhadap Penghimpunan Dana Pihak Ketiga (DPK) Perbankan Di Indonesia. *Ekonomi Pembangunan*.
- Sugeng, R. (2017). Analisis Pengaruh Variabel Ekonomi Makro dan Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham. *Ekonomi STIE*.
- Sugartiningsih. (2017). Pengaruh Inflasi Indonesia Terhadap Penerimaan Penanaman Modal Asing Langsung Korea Selatan Di Indonesia Periode 2000-2014. *Manajemen Marantha*.
- Sugiono. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suharto, F. (2014). *Menambang Kekayaan Dari Bisnis Emas Tanpa Mengeruk Alam*. Jakarta: Kompas Gramedia.
- Sukmana, D. P. (2017). Pengaruh harga emas Dunia, Harga minyak mentah dunia dan indeks Produksi Industri terhadap indeks Saham di Jakarta Islamic Index(JII) Dalam Jangka Panjang Dan jangka Pendek (Periode

januari 2005-Desember 2015). *Ekonomi Syariah Teori dan Terapan Vol.*

- Supomo, N. I. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.
- Supramono, G. (2014). *Transaksi bisnis Saham Dan Penyelesaian Sengketa Melalui Pengedailan*. Jakarta: Kencana.
- Sutanto, A. A. (2019). Pengaruh Indikator Makro Dan Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Syariah (Jakarta Islamic Index). *Economics and Banking*.
- Usnan. (2016). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *EKA CIDA* , 44.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. Yogyakarta: UUP STIM YKPN.
- Widiasmara, C. P. (2018). Pengaruh Fed Rate, Harga Minyak Dunia, BI Rate, Inflasi Dan Kurs Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode Tahun 2011-2017. *Akuntansi*.
- Widyasa, V. d. (2018). Pengaruh Tingkat Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan Tingkat Suku Bunga Domestik Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Studi Pada Saham Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Administrasi Bisnis*.
- Wild, J. J. (2014). *Analisis Laporan Keuangan( Financial Statmen Analysis)*. Jakarta: Salemba Empat.

- www.ekonomiokezone.com. (2017, Mei Kamis ). Diambil kembali dari www.ekonomiokezone.com.
- www.ojk.go.id. (2020, Maret Senin). Retrieved from www.ojk.go.id.
- www.ojk.go.id. (2012, Apri Minggu). Retrieved from www.ojk.go.id.
- Yudhistira, A. (2016). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Di Indonesia:Model ECM . *Bisnis dan Manajemen* , 18.
- Yunit, E. N. (2018). Pengaruh Suku Bunga, Kurs Rupiah, dan Harga Emas Terhadap Return Harga Saham Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia.
- Zulfahmi, A. S. (2012). Pengaruh Faktor-faktor Ekonomi Terhadap Inflasi di Indonesia. *Organisasi dan Manajemen*.