

**PENGARUH MAKROEKONOMI, *NET FOREIGN*, EMAS,
HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP INDEKS HARGA
SAHAM SYARIAH INDONESIA**

SKRIPSI



disusun oleh

Nadia Kumala Hapsari

22.91.0272

**PROGRAM STUDI EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL
UNIVERSITAS AMIKOM YOGYAKARTA**

2026

**PENGARUH MAKROEKONOMI, *NET FOREIGN*, EMAS,
HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP INDEKS HARGA
SAHAM SYARIAH INDONESIA**

SKRIPSI



disusun oleh

Nadia Kumala Hapsari

22.91.0272

**PROGRAM STUDI EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL
UNIVERSITAS AMIKOM YOGYAKARTA
2026**

HALAMAN PERSETUJUAN

PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH MAKROEKONOMI, *NET FOREIGN*, EMAS, HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM SYARIAH INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nadia Kumala Hapsari

22.91.0272

telah disetujui oleh Dosen Pembimbing Skripsi
pada tanggal 09 Juni 2026

Dosen Pembimbing

Anggrismono, S.E., M.Ec.Dev

NIK. 190302307

HALAMAN PENGESAHAN

PENGESAHAN

SKRIPSI

**PENGARUH MAKROEKONOMI, *NET FOREIGN*, EMAS, HARGA
MINYAK DUNIA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM SYARIAH
INDONESIA**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nadia Kumala Hapsari

22.91.0272

telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
pada tanggal 18 Juni 2026

Susunan Dewan Penguji

Nama Penguji

Tanda Tangan

Anik Sri Widawati, S. Sos., M.M.

NIK. 190302041

Dra. Sri Mulyatun, M.M.

NIK. 190302260

Anggrismo, S.E., M.Ec.Dev.

NIK. 190302307



Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Tanggal 18 Juni 2026

DEKAN FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL



Emha Taufiq Luthfi, S.T., M.Kom., Ph.D

NIK. 190302125

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu institusi pendidikan tinggi manapun, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Segala sesuatu yang terkait dengan naskah dan karya yang telah dibuat adalah menjadi tanggungjawab saya pribadi.

Yogyakarta, 18 Juni 2026



Nadia Kumala Hapsari
NIM. 22.91.0272

HALAMAN MOTTO

“Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari satu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain).”
(Q.S. Al-Insyirah: 6-7)

“Janganlah kamu bersikap lemah, dan janganlah bersedih hati, padahal kamulah orang-orang yang paling tinggi derajatnya, jika kamu orang-orang beriman”
(Q.S. Ali Imran: 139)

“Terus berlari yang kau takutkan takkan terjadi”
(Kunto Aji)

“Biar tubuhmu berkelana, lalui kegelisahan, mencari keseimbangan, mengisi ketiadaan di kepala dan di dada”
(Efek Rumah Kaca)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, segala puji dan syukur peneliti panjatkan ke hadirat Allah SWT. yang telah melimpahkan nikmat, kesehatan, dan kebahagiaan-Nya sehingga skripsi ini diselesaikan dengan baik. Skripsi ini merupakan sebagian kecil dari perjuangan panjang dari menempuh pendidikan tinggi, yang tidak terlepas dari bimbingan, doa, dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT. yang Maha Pengasih dan Penyayang yang memberikan kesehatan, kemudahan, dan kebahagiaan kepada peneliti.
2. Orang tua peneliti Ibu Sayekti dan Bapak Slamet yang tiada henti memberikan doa, semangat, motivasi, dan mengusahakan memberikan biaya kebutuhan perkuliahan peneliti.
3. Keluarga besar peneliti yang selalu mendoakan dan memberikan semangat kepada peneliti.
4. Bapak Anggrismono, S.E., M.Ec. Dev. selaku dosen pembimbing yang telah sabar dalam mengarahkan, membimbing, memotivasi peneliti dalam proses penulisan skripsi, dan memberikan kesempatan kepada peneliti untuk berkembang selama menjadi mahasiswa.
5. Kepada Agyodya Deko Arfebrian yang selalu bersedia meminjamkan telinga untuk mendengar, bahu untuk bersandar, raga untuk berlandung, dan selalu menjadi garis terdepan.
6. Kepada teman dekat Sabna, Putri, Yunita, Sevika, Vedika, dan Azizah yang membantu, menghibur, dan memberikan motivasi
7. Kepada teman seperjuangan perkuliahan, Nurul Tri Yulianti dan Lisnawati Dewi Arsita yang selalu menjadi tempat bertukar pikiran dan cerita selama perkuliahan dimulai hingga sekarang.
8. Nadia Kumala Hapsari, terima kasih telah bertahan melewati setiap proses dengan konsistensi, kerja keras, dan komitmen yang telah dibangun sehingga dapat menyelesaikan apa yang telah dimulai.

KATA PENGANTAR

Puji syukur, Alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karuniaNya kepada kita semua sehingga kami dapat menyelesaikan skripsi yang diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program strata satu (S1) di Program Studi Ekonomi Universitas Amikom Yogyakarta.

Adapun penyusunan skripsi ini digunakan sebagai bukti bahwa penyusun telah melaksanakan dan menyelesaikan penelitian Skripsi. Dalam proses penyusunan laporan ini penyusun mendapatkan banyak bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu kami mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. M. Suyanto, M.M. (Rektor Universitas Amikom Yogyakarta).
2. Emha Taufiq Luthfi, S.T, M.Kom. Ph.D. (Dekan Fakultas Ekonomi dan Sosial Universitas Amikom Yogyakarta)
3. Anggrismo, S.E., M.Ec. Dev. selaku Kepala Program Studi S1 Ekonomi Universitas Amikom Yogyakarta. Serta selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan memberikan pengarahan selama proses penelitian dan penulisan.

Yogyakarta, 18 Juni 2026

Nadia Kumala Hapsari

DAFTAR ISI

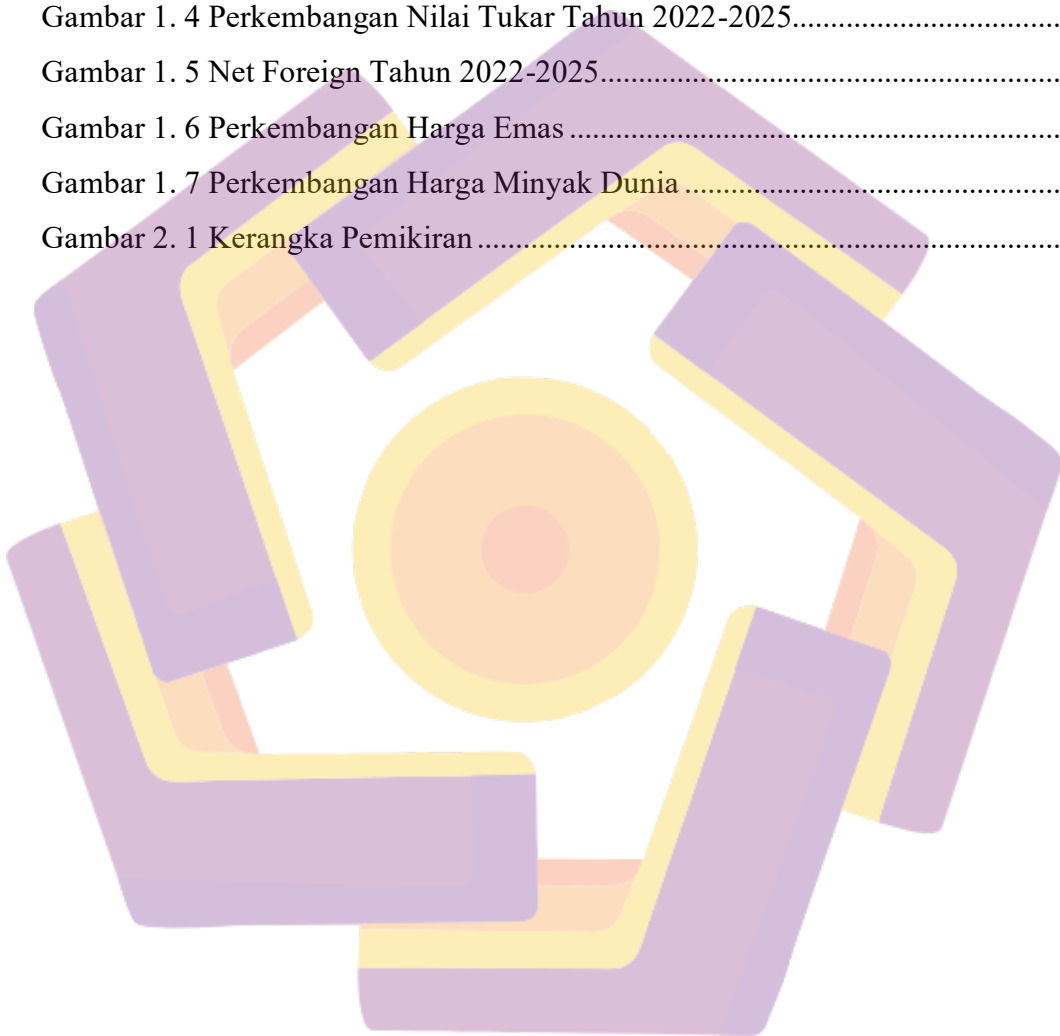
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
RINGKASAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	16
1.3. Tujuan Penelitian.....	18
1.4. Manfaat Penelitian.....	18
1.5. Sistematika Bab	19
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	20
2.1. Landasan Teori.....	20
2.2. Penelitian Terdahulu.....	36
2.3. Kerangka Pemikiran	39
2.4. Hipotesis	42
BAB III METODE PENELITIAN	44
3.1. Objek Penelitian	44
3.2. Jenis dan Sumber Data	44
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	44
3.4. Teknik Analisis Data	47
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	56
4.1. Hasil Analisis	56
4.2. Pembahasan	67
BAB V PENUTUP	81
5.1. Kesimpulan	81
5.2. Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	93

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	36
Tabel 4. 1 Hasil Uji Stasioneritas ADF Tingkat Level	56
Tabel 4. 2 Uji Stasioneritas ADF Tingkat First Difference	57
Tabel 4. 3 Uji Kointegrasi.....	58
Tabel 4. 4 Uji Normalitas	59
Tabel 4. 5 Uji Multikolinearitas	59
Tabel 4. 6 Uji Heteroskedastisitas	60
Tabel 4. 7 Uji Autokorelasi	61
Tabel 4. 8 Uji Jangka Pendek	62
Tabel 4. 9 Uji Jangka Panjang.....	63
Tabel 4. 10 Uji Hipotesis	64
Tabel 4. 11 Uji Simultan.....	66
Tabel 4. 12 Uji Koefisien Determinasi	66

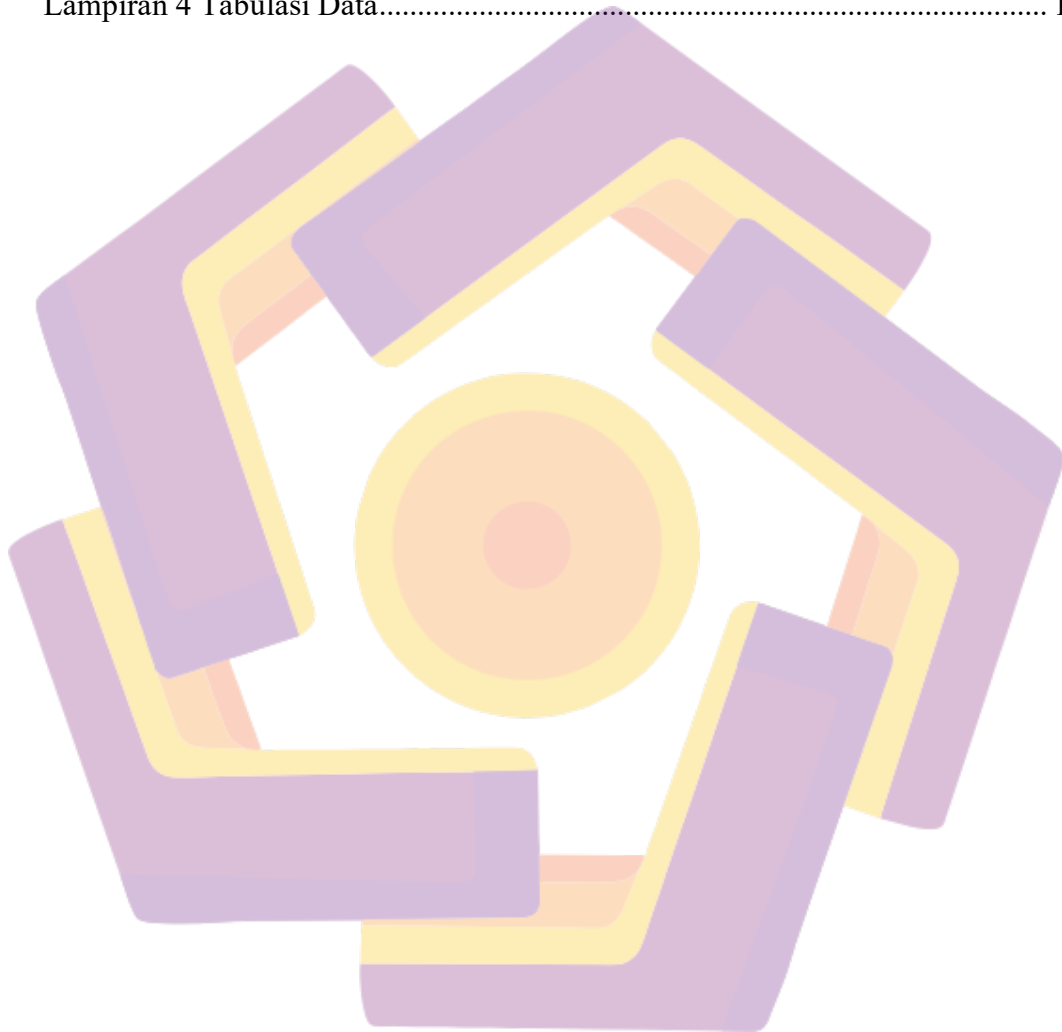
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan ISSI Tahun 2022-2025	4
Gambar 1. 2 Perkembangan Inflasi Tahun 2022-2025	6
Gambar 1. 3 Perkembangan Jumlah Uang Beredar (M2) Tahun 2022-2025	8
Gambar 1. 4 Perkembangan Nilai Tukar Tahun 2022-2025.....	10
Gambar 1. 5 Net Foreign Tahun 2022-2025.....	11
Gambar 1. 6 Perkembangan Harga Emas	12
Gambar 1. 7 Perkembangan Harga Minyak Dunia	14
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	39



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Curriculum Vitae.....	93
Lampiran 2 Kartu Bimbingan Skripsi.....	94
Lampiran 3 Hasil Olah Data.....	95
Lampiran 4 Tabulasi Data.....	103



RINGKASAN

Sebagai negara dengan populasi muslim terbesar, Indonesia memiliki peluang strategis dalam mengembangkan keuangan syariah, termasuk Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Namun, pergerakan ISSI periode 2022–2025 menunjukkan fluktuasi akibat faktor makroekonomi domestik dan komoditas global. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh inflasi, Jumlah Uang Beredar (M2), nilai tukar, *net foreign*, harga emas, dan harga minyak dunia terhadap ISSI dalam jangka pendek dan jangka panjang. Menggunakan data *time series* bulanan (Januari 2022–Desember 2025), penelitian ini menerapkan metode Error Correction Model (ECM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan, seluruh variabel independen berpengaruh signifikan terhadap ISSI. Secara parsial, JUB (M2) berpengaruh positif signifikan hanya dalam jangka pendek. Sebaliknya, inflasi, harga emas, dan harga minyak dunia berpengaruh positif signifikan hanya dalam jangka panjang. Nilai tukar terbukti berpengaruh negatif dan signifikan baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Sementara itu, *net foreign* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap ISSI dalam jangka pendek dan panjang.

Kata Kunci: *ISSI, inflasi, JUB (M2), nilai tukar, net foreign, ECM.*