

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB VI PENUTUP

### 6.1 Kesimpulan

Penelitian ini secara umum bertujuan untuk mendapat bukti empiris pengaruh *Dow Jones Islamic Market Index*, *FTSE Shariah Global Index*, inflasi, nilai tukar, suku bunga bank indonesia, harga minyak dunia, dan harga emas dunia terhadap *Jakarta Islamic Index* dengan menggunakan metode Vector Error Correction Model.

Dari hasil analisis data menggunakan *EViews 9*, dengan pengujian hipotesis, dan pembahasan, maka dapat ditarik kesimpulan dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Berdasarkan pengujian hipotesis pertama dalam penelitian ini adalah untuk menguji apakah *Dow Jones Islamic Market Index* memiliki pengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*. Berdasarkan hasil estimasi VECM pada jangka panjang, variabel *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIMI) dengan nilai *t-statistic* sebesar 2,14409 dengan koefisien sebesar 3,463254. Karena *t-statistic* > *t-table* pada taraf 5% ( $2,14409 > 2,000$ ), maka dapat disimpulkan  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima, bahwa pada jangka panjang variabel *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIMI) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*. Maka, peningkatan indeks DJIMI sebesar 1% akan meningkatkan JII sebesar 3,463254%. Sedangkan hasil estimasi VECM pada jangka pendek, variabel *Dow Jones Islamic*

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

*Market Index* (DJIMI) dengan nilai *t-statistic* sebesar 1,75593 dengan koefisien sebesar -2.479509. Karena *t-statistic* < *t-table* pada taraf 5% ( $1,75593 < 2,000$ ), maka dapat disimpulkan  $H_0$  diterima dan  $H_1$  ditolak, bahwa pada jangka pendek variabel *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIMI) berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*.

2. Berdasarkan pengujian hipotesis kedua dalam penelitian ini adalah untuk menguji apakah *FTSE Shariah Global Index* memiliki pengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*. Berdasarkan hasil estimasi VECM pada jangka panjang, variabel *FTSE Shariah Global Index* (FTSE) dengan nilai *t-statistic* sebesar 2.81796 dengan koefisien sebesar -4.235373. Karena *t-statistic* > *t-table* pada taraf 5% ( $2,81796 > 2,000$ ), maka dapat disimpulkan  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima, bahwa pada jangka panjang variabel *FTSE Shariah Global Index* (FTSE) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*. Maka, peningkatan indeks FTSE sebesar 1% akan menurunkan JII sebesar 4.235373%. Sedangkan hasil estimasi VECM pada jangka pendek, variabel *FTSE Shariah Global Index* (FTSE) dengan nilai *t-statistic* sebesar 1.80522 dengan koefisien sebesar 2.819194. Karena *t-statistic* < *t-table* pada taraf 5% ( $1.80522 < 2,000$ ), maka dapat disimpulkan  $H_0$  diterima dan  $H_1$  ditolak, bahwa pada jangka pendek variabel *FTSE Shariah Global Index* (FTSE) berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Berdasarkan pengujian hipotesis ketiga dalam penelitian ini adalah untuk menguji apakah inflasi memiliki pengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*. Berdasarkan hasil estimasi VECM pada jangka panjang variabel inflasi (INFLASI) dengan nilai *t-statistic* sebesar 7.23439 dengan koefisien sebesar 5.618627. Karena *t-statistic* > *t-table* pada taraf 5% ( $7,23439 > 2,000$ ), maka dapat disimpulkan  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima, bahwa pada jangka panjang variabel inflasi (INFLASI) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*. Maka, peningkatan INFLASI sebesar 1% akan meningkatkan JII sebesar 5,618627%. Sedangkan hasil estimasi VECM pada jangka pendek variabel inflasi (INFLASI) dengan nilai *t-statistic* sebesar 2.06727 dengan koefisien sebesar 2.116809. Karena *t-statistic* < *t-table* pada taraf 5% ( $2,06727 < 2,000$ ), maka dapat disimpulkan  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima, bahwa pada jangka pendek variabel inflasi (INFLASI) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*. Maka, peningkatan INFLASI sebesar 1% akan meningkatkan JII sebesar 2,116809%.
4. Berdasarkan pengujian hipotesis keempat dalam penelitian ini adalah untuk menguji apakah nilai tukar memiliki pengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*. Berdasarkan hasil estimasi VECM pada jangka panjang, variabel nilai tukar (KURS) dengan nilai *t-statistic* sebesar 2.86846 dengan koefisien sebesar -0.747273. Karena *t-statistic* > *t-table* pada taraf 5% ( $2.86846 > 2,000$ ), maka dapat disimpulkan  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima, bahwa pada jangka panjang variabel nilai tukar (KURS) berpengaruh

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

negatif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*. Maka, peningkatan KURS sebesar 1% akan menurunkan JII sebesar 0.747273%. Sedangkan hasil estimasi VECM pada jangka pendek, variabel nilai tukar (KURS) dengan nilai t-statistic sebesar 0.50603 dengan koefisien sebesar 0.184732.

Karena  $t\text{-statistic} < t\text{-table}$  pada taraf 5% ( $0.50603 < 2,000$ ), maka dapat disimpulkan  $H_0$  diterima dan  $H_1$  ditolak, bahwa pada jangka pendek variabel nilai tukar (KURS) berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*.

5. Berdasarkan pengujian hipotesis kelima dalam penelitian ini adalah untuk menguji apakah suku bunga Bank Indonesia memiliki pengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*. Berdasarkan hasil estimasi VECM pada jangka panjang, variabel suku bunga Bank Indonesia (SBI) dengan nilai t-statistic sebesar 3.08685 dan koefisien sebesar -8.251935. Karena  $t\text{-statistic} > t\text{-table}$  pada taraf 5% ( $3.08685 > 2,000$ ), maka dapat disimpulkan  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima, bahwa pada jangka panjang variabel suku bunga Bank Indonesia (SBI) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*. Maka, peningkatan SBI sebesar 1% akan menurunkan JII sebesar 8.251935%. Sedangkan, Hasil estimasi VECM pada jangka pendek suku bunga Bank Indonesia (SBI) dengan nilai t-statistic sebesar 1.20398 dan koefisien sebesar -7.881664. Karena  $t\text{-statistic} < t\text{-table}$  pada taraf 5% ( $1.20398 < 2,000$ ), maka dapat disimpulkan  $H_0$  diterima dan  $H_1$  ditolak, bahwa pada jangka pendek variabel suku bunga Bank Indonesia



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

(SBI) berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*.

6. Berdasarkan pengujian hipotesis keenam dalam penelitian ini adalah untuk menguji apakah harga minyak dunia memiliki pengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*. Berdasarkan hasil estimasi VECM pada jangka panjang variabel tingkat harga minyak dunia (OIL) dengan nilai *t*-statistic sebesar 3.47722 dengan koefisien sebesar 0.218543. Karena *t*-statistic > *t*-table pada taraf 5% ( $3.47722 > 2,000$ ), maka dapat disimpulkan  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima, bahwa pada jangka panjang variabel tingkat harga minyak dunia (OIL) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*. Maka, peningkatan SBI sebesar 1% akan menurunkan JII sebesar 0.218543%. Sedangkan hasil estimasi VECM pada jangka pendek variabel harga minyak dunia (OIL) dengan nilai *t*-statistic sebesar 0.08083 dengan nilai koefisien sebesar -0.009414. Karena *t*-statistic < *t*-table pada taraf 5% ( $0.08083 < 2,000$ ), maka dapat disimpulkan  $H_0$  diterima dan  $H_1$  ditolak, bahwa pada jangka pendek variabel harga minyak dunia (OIL) berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*.
7. Berdasarkan pengujian hipotesis pertama dalam penelitian ini adalah untuk menguji apakah harga emas dunia memiliki pengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index*. Berdasarkan hasil estimasi VECM pada jangka panjang variabel harga emas dunia (GOLD) dengan nilai *t*-statistic sebesar 2.87339 dengan koefisien sebesar -0.536958. Karena *t*-statistic > *t*-table pada taraf 5% ( $2.87339 > 2,000$ ), maka dapat disimpulkan  $H_0$  ditolak dan  $H_1$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

diterima, bahwa pada jangka panjang variabel harga emas dunia (GOLD) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*. Maka, peningkatan SBI sebesar 1% akan menurunkan JII sebesar 0.536958%. Sedangkan hasil estimasi VECM pada jangka pendek variabel harga emas dunia (GOLD) dengan nilai *t*-statistic sebesar 1.86353 dengan nilai koefisien sebesar -0.331916. Karena *t*-statistic < *t*-table pada taraf 5% (1.86353 < 2,000), maka dapat disimpulkan  $H_0$  diterima dan  $H_1$  ditolak, bahwa pada jangka pendek variabel harga emas dunia (GOLD) berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*.

8. Berdasarkan hasil *Impulse Response Function* (IRF) menunjukkan bahwa sebelum mendapatkan kestabilanya, JII mengalami fluktuasi terlebih dahulu dalam merespon guncangan atau shock yang terjadi pada variabel yang diamati dalam penelitian ini.
9. Hasil FEVD menunjukkan bahwa hingga akhir periode, FTSE menjadi variabel indeks saham syariah internasional yang dominan mempengaruhi JII yaitu sebesar 15.22%, dan berikutnya adalah DJIMI sebesar 3.15%. Dari variabel makroekonomi, INFLASI menjadi variabel yang dominan mempengaruhi JII yakni sebesar 8.43% dan berikutnya adalah SBI sebesar 4.83% dan KURS 2.36%. Dan dari harga komoditas GOLD menjadi variabel yang dominan mempengaruhi JII, yakni sebesar 6.72%, dan berikutnya OIL 3.86%. Secara berurut, kontribusi terbesar variabel independen diatas terhadap variabel dependen ialah FTSE, INFLASI, GOLD, SBI, OIL, DJIMI, dan KURS.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## Saran

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi, kurs, dan suku bunga memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*. Oleh karena itu dibutuhkan peran pemerintah yang lebih cermat dalam menjaga kestabilan makroekonomi Indonesia serta dibutuhkan peran penyelenggara bursa (BEI) pada upaya meningkatkan kualitas dan kapasitas investor asing dan domestik.
2. Dalam berinvestasi para investor hendaknya tidak hanya memperhatikan analisis teknikal saja, melainkan juga memperhatikan faktor fundamental yaitu dengan cara mengamati kondisi ekonomi suatu negara. Hal tersebut dapat membantu investor untuk memperkirakan peristiwa yang akan terjadi sehingga dapat mengambil keputusan untuk meminimalisir risiko.
3. Mengingat BI rate memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *Jakarta Islamic Index*, edukasi tentang saham syariah yang tepat dirasa penting diberikan kepada investor dan calon investor saham syariah. Pentingnya pemahaman bahwa suku bunga bukan merupakan instrumen alternatif ketika pasar saham sedang melesu karena suku bunga adalah hal yang dilarang dan tidak sesuai dengan prinsip syariah.
4. Pada penelitian ini data yang digunakan adalah data bulanan, untuk penelitian selanjutnya dapat digunakan data harian sehingga mendapatkan hasil penelitian yang lebih akurat.
5. Pada penelitian selanjutnya dengan topik yang serupa, bisa menambahkan variabel lain yang mempengaruhi indeks harga saham, seperti nilai tukar

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mata uang asing lainnya, seperti EURO, YEN, POUNDSTERLING. Untuk komoditas bisa ditambahkan komoditas lain, seperti batubara, nikel, timah, perak, tembaga.

6. Pada penelitian selanjutnya dapat menggunakan indeks lain misalnya indeks Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), LQ-45, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), indeks sektoral, indeks individual, dan sebagainya. Sehingga mampu mendapatkan gambaran yang lebih lengkap mengenai kondisi pasar modal Indonesia.