

**PENGARUH INFLASI, KURS, DAN SUKU BUNGA BI 7-DAY
REPO RATE TERHADAP TRADING VOLUME ACTIVITY
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2017-2021)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh :

ABDUL ROZAQ

NIM : 2013115298

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERIPEKALONGAN 2022**

**PENGARUH INFLASI, KURS, DAN SUKU BUNGA BI 7-DAY
REPO RATE TERHADAP TRADING VOLUME ACTIVITY
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2017-2021)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh :

ABDUL RAZAQ

NIM : 2013115298

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN 2022**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : ABDUL ROZAQ

NIM : 2013115298

Jurusan : EKONOMI SYARIAH

Judul : “Pengaruh Inflasi, *Kurs*, dan Suku Bunga BI 7-Day Repo Rate Terhadap *Trading Volume Activity* (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2021)”

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar karya penulis sendiri, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Dengan demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, Juni 2022

Penulis



ABDUL ROZAQ

NIM. 2013115298

NOTA PEMBIMBING

Hj. Karima Tamara, ST., MM

Jl. Raya Cepiring 93, Kendal

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi

An. Sdr. Abdul Rozaq

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

IAIN Pekalongan

c.q. Ketua Jurusan Ekonomi Syariah

di

PEKALONGAN

Assalaamu 'alaikum. Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

Nama : Abdul Rozaq

NIM : 2013115298

Jurusan : Ekonomi Syariah

Judul : Pengaruh Inflasi, Kurs, dan Suku Bunga BI 7-Day Repo Rate Terhadap *Trading Volume Activity* (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2021)

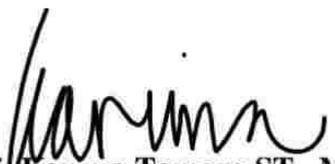
Dengan ini mohon agar skripsi saudara tersebut segera dapat dimunaqasahkan.

Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalaamu 'alaikum. Wr. Wb.

Pekalongan, 23 Juni 2022

Pembimbing,



Hj. Karima Tamara ST., MM
NIP 19730318 200501 2 002



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Pahlawan No.52, Rowolaku Kajen Pekalongan Telp.085728204134 /Fax. (0285) 423418
Website: febi.iainpekalongan.ac.id/ Email: febi@iainpekalongan.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara:

Nama : **ABDUL ROZAQ**
NIM : **2013115298**
Judul : **PENGARUH INFLASI, KURS, DAN SUKU BUNGA BI
7-DAY REPO RATE TERHADAP TRADING VOLUME
ACTIVITY (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX
TAHUN 2017-2021)**

Telah diujikan pada hari Senin tanggal 18 Juli 2022 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Dewan Penguji

Penguji I


Dr. Ahmad Tubagus Surur M.Ag
NIP. 19691227 199803 1 004

Penguji II


M. Khoirul Fikri M.E.I
NIP. 19900212 201903 1 006

Pekalongan, 18 Juli 2022 //

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam


Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, SH., M.H
NIP. 19750220 199903 2 001

MOTTO

خير الناس أنفعهم لناس

“Sebaik-baik manusia adalah mereka yang bermanfaat bagi orang lain”

“Bekerja adalah ibadah sedangkan gaji adalah dampak dari kita ibadah, semakin ikhlas kita beribadah semakin berkah gaji dan pendapatan kita”

(M. Syafii Antonio)

“Hidup tidak boleh bergantung pada seseorang, karena pada hakikatnya semua milik Allah SWT, maka berinvestasilah sebagai sumber penghasilan, dan seimbangkanlah dengan *shadaqah*.”

PERSEMBAHAN

Sebagai rasa syukur kepada Allah SWT, penulis persembahkan skripsi ini kepada:

1. Kedua orang tua saya, Bapak Rasimun (alm) dan Ibu Chaeroti yang telah memberikan dukungan moril maupun materi serta doa yang tiada henti dipanjatkan untuk anak tercintanya sehingga skripsi ini mampu terselesaikan.
2. Saudara kandung saya, yaitu Abdul Ghofar (alm), Makhfiroh, Abdul Hakim, Isticharoh, Muchlisin dan Khusni, saya berterimakasih atas doa dan materi yang dipanjatkan untuk adikmu ini, serta motivasi dan masukan-masukan yang diberikan.
3. Dosen pembimbing akademik Ibu Dr. Hj. Siti Qomariyah, M.A., yang dari awal semester senantiasa memberkan arahan dan semangat;
4. Dosen pemimbing skripsi Ibu Hj. Karima Tamara, M.M., yang senantiasa memberikan arahan dan bimbingan serta doa sehingga penyusunan skripsi ini bisa selesai;
5. Kerabat keluarga yang telah memberikan semangat dan juga doanya yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.
6. Keluarga besar KKN 46 Dusun Binangun Desa Werdi yang tak akan pernah terlupakan, atas semua pengalaman yang telah banyak dilalui bersama.
7. Tempat mencari ilmu tercinta IAIN Pekalongan yang penulis selalu banggakan.

ABSTRAK

ROZAQ, ABDUL. 2022. *Pengaruh Inflasi, Kurs, dan Suku Bunga Bi 7-Day Repo Rate Terhadap Trading Volume Activity (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2021)*. Skripsi Jurusan Ekonomi Syariah dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. ABDURRAHMAN WAHID Pekalongan. Dosen Pembimbing: Karima Tamara S.T., M.M.

Pasar modal dalam suatu negara dinggap sebagai sesuatu yang sangat penting, karena peran pasar modal sebagai penggerak perekonomian yang menyediakan fasilitas yang dapat digunakan oleh perusahaan dan emiten untuk memperoleh suntikan dana dari investor. Pasar modal bertindak sebagai penghubung antara para investor dengan perusahaan ataupun institusi pemerintah melalui perdagangan instrumen keuangan jangka panjang, seperti obligasi dan saham. Penelitian ini digunakan untuk mengetahui pengaruh Inflasi, Kurs, dan Suku Bunga Bi 7-Day Repo Rate kondisi negara *Trading Volume Activity* (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2021).

Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda yang sebelumnya telah memenuhi syarat uji asumsi klasik dan juga telah dilakukan uji hipotesis menggunakan uji t dan F serta uji R^2 . Pengolahan data dilakukan dengan menggunakan aplikasi SPSS 26.

Dari hasil analisis variabel independent berpengaruh terhadap variabel dependent dapat dilihat dari hasil oleh data digunakan nilai uji F_{hitung} sebesar 7,416 $> 2,776 F_{tabel}$ sebesar dengan signifikai 0,000 $>$ probabilitas 0,05. Sedangkan secara parsial variabel Inflasi, Kurs, dan BI rate tidak berpengaruh terhadap *Trading Volume Activity* saham JII periode 2017-2021. Nilai R^2 penelitian ini sebesar 0,252 atau 25,2%, yang mempunyai pengertian bahwa *Trading Volume Activity* saham JII dipengaruhi Inflasi, Kurs, dan BI rate sebesar 25,2% sedangkan sisanya 74,8% dipengaruhi oleh variabel atau faktor-faktor lain yang tidak masuk dalam penelitian ini.

Kata kunci : *Trading Volume Activity* (TVA), Inflasi, Kurs, BI Rate, *Jakarta Islamic Index*

ABSTRACT

ROZAQ, ABDUL. 2022. *The Influence of Inflation, Exchange Rates, and Interest Rates BI 7-Day Repo Rate on Trading Volume Activity (Case Study on Companies Listed in the Jakarta Islamic Index 2017-2021)*. Thesis Department of Islamic Economics and Islamic Business State Islamic University K.H. ABDURRAHMAN WAHID Pekalongan. Supervisor: Karima Tamara S.T., M.M.

The capital market in a country is considered very important, because of the role of the capital market as an economic driver that provides facilities that can be used by companies and issuers to obtain an injection of funds from investors. The capital market acts as a liaison between investors and companies or government institutions through trading in long-term financial instruments, such as bonds and stocks. This study was used to determine the effect of Inflation, Exchange Rates, and Interest Rates Bi 7-Day Repo Rate conditions of the country's Trading Volume Activity (Case Study on Companies Listed in the Jakarta Islamic Index 2017-2021).

This type of research is quantitative research using secondary data. The data analysis method used was multiple linear regression analysis which previously had met the requirements of the classical assumption test and had also been tested for hypotheses using t and F tests and R² tests. Data processing is carried out using the SPSS 26 application.

From the results of the analysis of the independent variables affecting the dependent variable, it can be seen from the results by the data used the Fcount test value of $7.416 > 2.776$ Ftable of with a significance of $0.000 > 0.05$ probability. Meanwhile, partially the variables of Inflation, Exchange Rate, and BI rate have no effect on the Trading Volume Activity of JII shares for the 2017-2021 period. The R² value of this study is 0.252 or 25.2%, which means that the Trading Volume Activity of JII shares is influenced by inflation, exchange rates, and the BI rate of 25.2% while the remaining 74.8% is influenced by other variables or factors that are not included in this research.

Keywords : Trading Volume Activity (TVA), Inflation, Exchange Rate, BI Rate, Jakarta Islamic Index

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrohim. Alhamdulillahirabbil'alamiin, tiada untaian yang lebih indah selain puji syukur Allah SWT, yang senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. Sholawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW yang senantiasa menjadi suri tauladan dan yang selalu kami nantikan syafa'atnya di yaumul akhir. Amin.

Alhamdulillah wa syukurilah berkat rahmat dan anugerah-Nya skripsi dengan judul *“Pengaruh Inflasi, Kurs, dan Suku Bunga BI 7-Day Repo Rate Terhadap Trading Volume Activity (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2021)”*

Pada kesempatan ini perkenankan penulis menyampaikan terimakasih kepada pihak-pihak yang telah berjasa dalam penulisan skripsi ini, sehingga dapat terselesaikan, yaitu:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim M.Ag., selaku Rektor IAIN Pekalongan yang telah memberikan kesempatan untuk menimba ilmu di IAIN Pekalongan;
2. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, SH., M.H selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan;
3. Bapak Dr. H. Tamammudin, M.M, selaku Wakil Dekan Bidang Akademik dan Kelembagaan IAIN Pekalongan;
4. Bapak M. Aris Syafi'i, M.E.I selaku Kepala Jurusan Ekonomi Syari'ah IAIN Pekalongan;

5. Ibu Happy Sista Devy S.E., M.M., selaku sekretaris jurusan Ekonomi Syariah IAIN Pekalongan;
6. Ibu Dr. Hj. Siti Qomariyah, M.A., selaku Wali Dosen Pembimbing Akademik;
7. Ibu Hj. Karima Tamara, M.M., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
8. Kedua orang tua saya Bapak Rasimun (alm) dan Ibu Chaeroti dan saudara kandung saya yang senantiasa memberikan semangat dan motivasi dalam skripsi ini.
9. Para sahabat dan teman-teman mahasiswa IAIN Pekalongan se-angkatan se-jurusan maupun yang berbeda jurusan dan angkatan yang telah ikut serta berpartisipasi dalam memberikan motivasi atau ide dan pemikiran dalam proses pembuatan skripsi ini.
10. Keluarga besar KKN 46 Dusun Binangun Desa Werdi yang tak akan pernah terlupakan, atas semua pengalaman yang telah banyak dilalui bersama.
11. Segenap Dosen Program Studi Ekonomi Syariah IAIN Pekalongan; yang telah memberkati penulis dengan ilmu pengetahuan, semoga ilmu ini dapat bermanfaat.
12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu, mendukung, mendoakan dalam penyusunan skripsi ini sehingga skripsi ini selesai.

Saya ucapkan terimakasih untuk semua pihak baik yang sudah tertulis maupun yang tidak tertulis. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih sangat sederhana dan masih banyak kekurangan, baik dari segi materi, gaya bahasa, tatanan atau cara penulisan, dan sebagainya. Oleh karena itu, penulis mengharap kritik dan saran yang bersifat membangun demi kebaikan bersama. Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat untuk kita. Aamiin yaa Robbal'alamiin.

Pekalongan, 28 Juni 2022

Penulis



ABDUL ROZAQ

2013115298

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xii
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumuan Masalah.....	11
C. Tujuan Penelitian dan Kegunaan Penelitian.....	12
D. Kegunaan penelitian.....	12
E. Sistematika Penelitian	13
BAB II KERANGKA TEORI	15
A. Landasan Teori	15
1. <i>Signalling Theory</i>	15
2. <i>Total Volume Activity</i>	16
3. Pasar Modal	18
4. Pasar Modal Syariah	24
5. Inflasi	29
6. Kurs	32
7. <i>BI Rate</i>	34
8. Jakarta Islamic Index (JII)	36
B. Telaah Pustaka.....	39
C. Kerangka Berfikir.....	49
D. Hipotesis	49
BAB III METODE PENELITIAN	52
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	52
B. Teknik Pengumpulan Data dan Setting Penelitian....	52
C. Populasi, Sampel dan Teknik sampling.....	53
D. Variabel Penelitian	56
E. Metode Analisis Data	60
1. Uji Asumsi Klasik.....	60
2. Analisis Regresi Linier Berganda	63
3. Uji Hipotesis.....	64

BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	67
	A. Deskripsi Data	67
	1. Jakarta Islamic Indeks JII	67
	2. Inflasi	69
	3. Kurs	70
	4. BI <i>rate</i>	70
	B. Analisis Data.....	71
	1. Statistik Deskriptif	71
	2. Uji Asumsi Klasik	73
	a. Uji Normalitas	73
	b. Uji Multikolinieralitas	75
	c. Uji Autokorelasi	77
	d. Uji Heteroskedostisitas	78
	e. Uji Linieritas	79
	3. Analisis Regresi Berganda	80
	4. Uji Signifikansi	81
	a. Uji parsial (Uji t)	81
	b. Uji Simultan (Uji F)	84
	c. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	86
	C. Pembahasan	86
BAB V	PENUTUP	94
	A. Kesimpulan	94
	B. Keterbatasan Penelitian	95
	C. Saran	95
	DAFTAR PUSTAKA	97
	LAMPIRAN	
	1. Lampiran 1	I
	2. Lampiran 2	II
	3. Lampiran 3	III
	4. Lampiran 4	VI
	5. Lampiran 5	X
	6. Lampiran 6	XVIII

PEDOMAN TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut.

1. Konsonan

Fonem-fonem konsonan bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi itu sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Sa	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha

د	Dal	D	De
ذ	Zal	Z	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
سین	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	hamzah	`	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal tunggal	Vokal rangkap	Vokal panjang
أ = a		أ = ā
إ = i	أ ي = ai	إ ي = ī
أ = u	أ و = au	أ و = ū

3. Ta Marbutah

Ta marbutah hidup dilambangkan dengan /t/

Contoh :

مرأة جميلة ditulis *mar'atun jamīlah*

Ta marbutah mati dilambangkan dengan /h/

Contoh :

فاطمة ditulis *fātimah*

4. Syaddad (*tasydid*, geminasi)

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda *syaddad* tersebut.

Contoh:

ربنا ditulis *rabbānā*

البر ditulis *al-birr*

5. Kata sandang (artikel)

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

Contoh:

الشمس	ditulis	<i>asy-syamsu</i>
الرجل	ditulis	<i>ar-rojulu</i>
السيدة	ditulis	<i>as-sayyidah</i>

Kata sandang yang diikuti oleh “hruuf qomariyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

القمر	ditulis	<i>al-qamar</i>
البديع	ditulis	<i>al-badi'</i>
الجلال	ditulis	<i>al-jalāl</i>

6. Huruf Hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostrof / ` /.

Contoh:

أمرت	ditulis	<i>umirtu</i>
شيء	ditulis	<i>syai'un</i>

DAFTAR TABEL

- TABEL 2.1 : Penelitian Terdahulu, 35
- TABEL 3.1 : Sampling Populasi, 45
- TABEL 3.2 : Saham Yang *Listing* di JII Periode 2017-2021, 46
- TABEL 3.3 : Devinisi Variabel, 50
- TABEL 4.1 : *Total Volume Activity* Saham JII periode 2017-2021, 59
- TABEL 4.2 : Inflasi, 60
- TABEL 4.3 : Kurs, 61
- TABEL 4.4 : *BI Rate*, 62
- TABEL 4.5 : Statistik Deskriptif, 63
- TABEL 4.6 : Uji Normalitas (Uji Kolmogorov Smirnov), 65
- TABEL 4.7 : Uji Multikolinieritas, 67
- TABEL 4.8 : Uji Autokorelasi, 68
- TABEL 4.9 : Hasil Uji Glejser, 69
- TABEL 4.10 : Hasil Uji Linieritas, 71
- TABEL 4.11 : Hasil Perhitungan Regresi, 71
- TABEL 4.12 : Hasil Uji t, 74

TABEL 4.13 : Hasil Uji F, 76

TABEL 4.14 : Hasil Uji Koefisien Determinasi, 77

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 1.1 : Grafik Volume Perdagangan Saham JII, 3

GAMBAR 1.2 : Grafik Inflasi dan BI *Rate*, 5

GAMBAR 1.2 : Graffik Kurs, 7

GAMBAR 2.1 : Kerangka Berfikir, 41

GAMBAR 4.1 : Graffik *Normal Probability Plot*, 66

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Populasi Penelitian, I
- Lampiran 2 Sampel Penelitian, II
- Lampiran 3 Data Penelitian, III
- Lampiran 4 Output Olahan SPSS26, VI
- Lampiran 5 Tabel Durbin Watson, Distribusi t dan F, X
- Lampiran 6 Daftar Riwayat Hidup Penulis, XVIII

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dalam teori ekonomi pembangunan dijelaskan bahwa modal memiliki peranan penting untuk mempercepat laju pembangunan suatu negara. Salah satu alternatif pembiayaan pembangunan adalah pasar modal (Sukirno, 2011). Salah satu upaya yang dilakukan Indonesia untuk dapat meningkatkan kualitas perekonomiannya adalah dengan menumbuhkan sektor investasi dengan menggunakan instrument pasar modal. Pasar modal bertindak sebagai penghubung antara para investor dengan perusahaan ataupun institusi pemerintah melalui perdagangan instrumen keuangan jangka panjang, seperti obligasi dan saham. Peran aktif lembaga pasar modal sangat diperlukan dalam membangun perekonomian suatu negara. Dalam hal ini pasar modal memiliki peranan yang strategis dalam perekonomian Indonesia yang pada akhirnya memberikan kemakmuran bagi masyarakat (Manan, 2012).

Secara umum pasar modal merupakan tempat kegiatan perusahaan mencari dana untuk mendanai kegiatan usahanya. Selain itu pasar modal juga merupakan suatu usaha penghimpunan dana masyarakat langsung dengan menanamkan ke dalam perusahaan yang sehat dan baik pengelolaannya. Kinerja pasar modal dapat dijadikan sebagai salah satu indikator kinerja ekonomi secara keseluruhan dan mencerminkan apa yang akan terjadi dalam perekonomian secara makro (Manan, 2012).

Pasar modal memiliki peran penting bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi perekonomian Indonesia. Pasar modal memiliki 2 fungsi. Pertama, pasar modal memiliki fungsi dalam penyediaan jasa pendanaan usaha atau sebagai media bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat (investor). Kedua, pasar modal memiliki fungsi sebagai perantara masyarakat dalam melakukan kegiatan investasi pada instrumen keuangan. Efek yang diperjual belikan dalam pasar modal diantaranya berupa saham, obligasi, reksa dana, surat berharga lainnya. Dana yang diperoleh dipasar modal kemudian digunakan oleh perusahaan untuk pengembangan usaha, ekspansi perusahaan, penambahan modal kerja. Masyarakat juga dapat menempatkan dana yang dimilikinya sesuai dengan karakteristik keuntungan dan resiko masing masing instrumen yang cocok bagi dirinya. Sedangkan pemerintah akan mendapatkan pajak dari penjualan di pasar modal yang digunakan untuk pembangunan infrastruktur negara.

Saat ini investor mulai melihat pasar modal syariah yaitu indeks saham syariah sebagai alternatif dalam berinvestasi dengan aman dan minim resiko. Indeks saham syariah diciptakan dengan batasan-batasan produk investasi dengan prinsip, prosedur, asumsi dan aplikasi bersumber dan berbasis syariah islam. Indeks tersebut dipilih karena adanya konsep halal dan berkah yang sesuai dengan syariah islam.

Indeks islam dunia yang menjadi pemimpin pasar modal syariah dunia antara lain seperti *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIM) dibentuk tahun 1999 di Bahrain, *Kuala Lumpur Syariah Index* dibentuk tahun 2007 di Malaysia dan *Islamic*

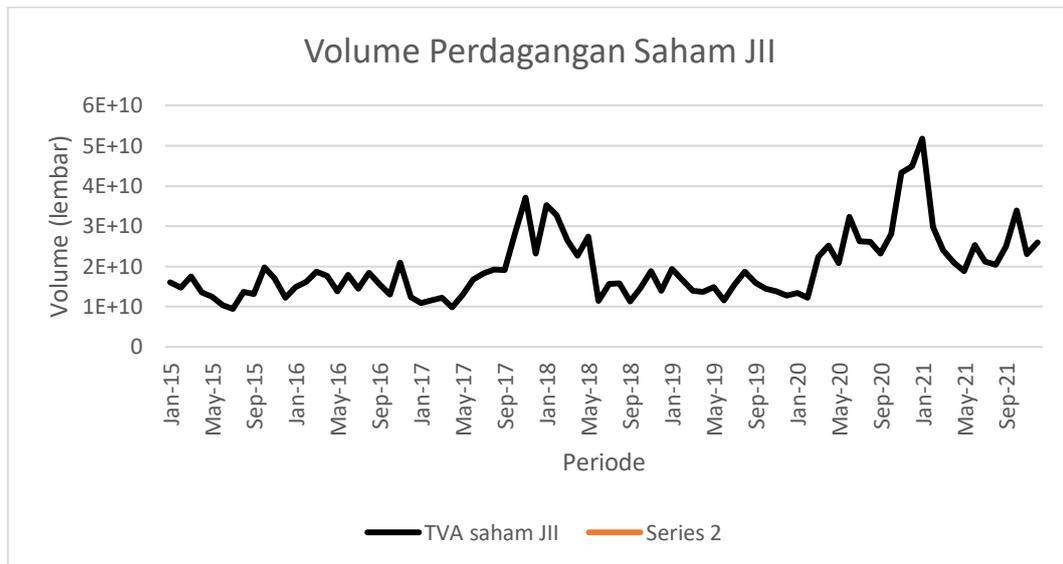
Index London dibentuk tahun 2013 di Inggris. Indonesia juga memiliki indeks islam yaitu Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan *Jakarta Islamic Index (JII)*. ISSI terdiri dari seluruh saham syariah yang tercatat di BEI, sedangkan JII berisi 30 saham syariah yang tercatat di BEI dengan rata-rata nilai kapitalisasi terbesar dan nilai likuiditas perdagangan paling tinggi dalam setahun terakhir.

Dalam pengambilan keputusannya, para investor biasanya mempertimbangkan keputusannya berdasarkan informasi yang dimilikinya, baik informasi yang tersedia di publik maupun informasi pribadi yang mereka miliki. Suatu informasi yang memiliki nilai atau kandungan bagi investor dapat tercermin melalui perubahan harga saham dan volume perdagangan saham yang dapat diukur melalui dua indikator pengukuran, yaitu *abnormal return* dan *trading volume activity*.

Aktivitas volume perdagangan saham (*trading volume activity*) adalah besarnya jumlah saham yang diperdagangkan dalam periode tertentu. Volume perdagangan menunjukkan keseluruhan aktivitas saham dan momentumnya, dan ini merupakan indikator teknis penting yang digunakan oleh investor untuk melihat tren saham. Volume memberi investor gambaran tentang aksi harga saham dan apakah akan membeli atau menjual saham.

Gambar 1.1

Volume Perdagangan Saham JII Periode 2015-2021



Sumber: data www.yahoo.finance.co.id dan www.idx.co.id diolah Ms. Excel

Dari grafik diatas dapat diketahui bahwa volume perdagangan saham JII tertinggi pada Januari 2021 dengan penjualan saham sebanyak 51.771.900.000 lembar saham, dan terendah pada April 2017 dengan penjualan saham sebanyak 9.802.700.000 lembar saham. semakin besar volume perdagangan suatu saham menunjukkan bahwa saham tersebut semakin aktif dan sering ditransaksikan di pasar modal. Saham dapat dikatakan memiliki tingkat likuiditas yang tinggi apabila semakin banyak saham yang diperdagangkan, dengan kata lain likuiditas saham dapat diukur menggunakan indikator *trading volume activity* untuk melihat reaksi pasar modal terhadap suatu peristiwa.

Aktivitas pasar modal tidak terlepas dari pengaruh peristiwa yang berasal dari lingkungan ekonomi maupun lingkungan non ekonomi. Secara umum peristiwa yang mempengaruhi aktivitas pasar modal, baik yang berasal dari lingkungan ekonomi maupun lingkungan non ekonomi, yang memiliki kandungan informasi. Informasi inilah yang dijadikan pertimbangan oleh investor dalam mengambil keputusan investasi, sehingga dapat mengubah harga saham dan volume perdagangan saham (Baiquni, 2015).

Pasar modal Indonesia merupakan pasar yang sedang berkembang yang dalam perkembangannya sangat rentan terhadap kondisi makroekonomi secara umum serta ekonomi global dan pasar modal dunia (Muklis, 2016). Faktor makroekonomi merupakan faktor yang berada di luar perusahaan, tetapi mempunyai pengaruh terhadap kenaikan atau penurunan kinerja perusahaan baik secara langsung maupun tidak langsung. Ketika terjadi perubahan pada faktor makroekonomi, investor akan mengkalkulasi dampaknya, baik yang positif maupun yang negatif terhadap kinerja perusahaan beberapa tahun ke depan, kemudian mengambil keputusan membeli atau menjual saham tertentu. Beberapa variabel yang dinilai dapat mempengaruhi pasar modal adalah inflasi, kurs, peredaran uang, perpajakan dan suku bunga (Tandelilin, 2010). Seperti penelitian yang dilakukan oleh Arisa Saitri dan Sri Wahyuni Jamal (2020) yang meneliti Analisis Inflasi, Kurs Rupiah dan BI Rate Terhadap Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Indonesia (2016-2018). Hasil penelitian ini menyimpulkan secara simultan variabel inflasi, kurs rupiah dan BI rate berpengaruh signifikan terhadap volume perdagangan saham (Safitri & Jamal, 2020).

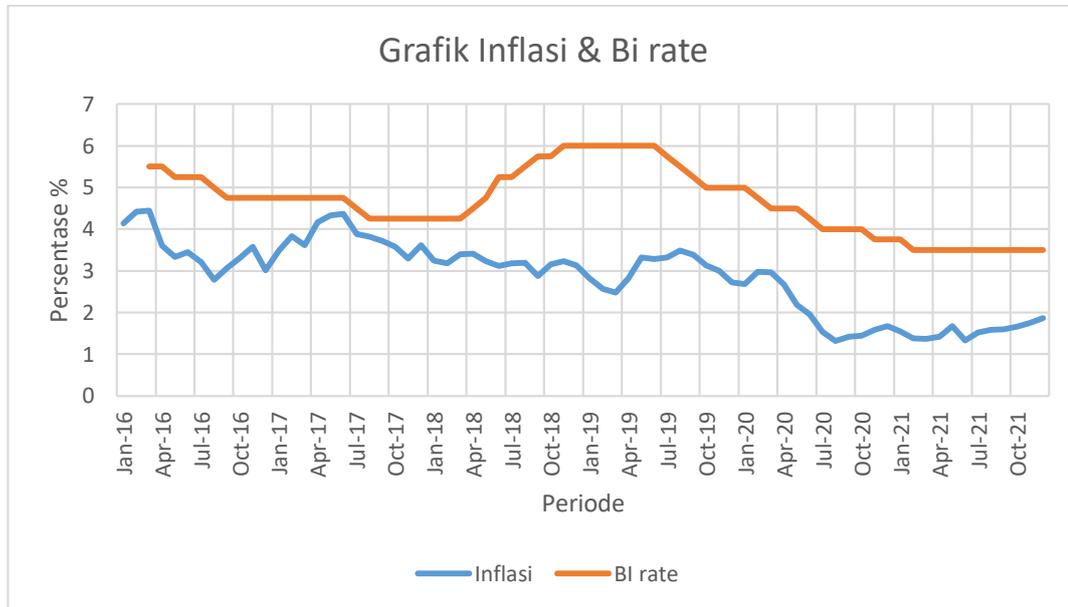
Lingkungan ekonomi mikro seperti pengumuman laporan keuangan, pengumuman deviden, dan pemecahan saham (*stock split*). Seperti penelitian yang telah dilakukan oleh Alexander dan Herdalisa (2020) dengan judul penelitian “Pengaruh *Stock Split* Terhadap Volume Perdagangan dan Likuiditas Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019 Dalam Perspektif Ekonomi Islam”. Hasil penelitian menunjukkan terdapat pengaruh positif *stock split* terhadap Volume Perdagangan dan Likuiditas Saham antara 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah *stock split* (Herdalisa, 2020).

Selain berasal dari lingkungan ekonomi, aktivitas pasar modal juga dapat dipengaruhi peristiwa yang berasal dari lingkungan non ekonomi. Peristiwa politik seperti pelaksanaan Pemilu, pengumuman kabinet, dan reshuffle kabinet, serta peristiwa non politik seperti penghargaan dari lembaga tertentu, pengesahan suatu undang-undang, aksi demonstrasi 212, konflik militer Rusia-Ukraina, wabah COVID-19 maupun peristiwa lainnya yang dapat mempengaruhi aktivitas pasar modal maupun kinerja perusahaan. Sebagai bukti adalah penelitian yang dilakukan oleh Fitri Satimah Harsanti dan Retnosari (2022) yang meneliti Dampak COVID-19 Terhadap Perubahan Kurs Dan Volume Perdagangan Saham Pada Indeks LQ-45. Hasil penelitian menunjukkan terdapat perbedaan rata-rata kurs dan volume perdagangan saham pra dan pasca pengumuman adanya kasus COVID-19 (Harsanti & Retnosari, 2022).

Menurut Nor Isnaini dan Nunung Ghoniyah, risiko untuk melakukan investasi dapat ditunjukkan dengan tingginya tingkat inflasi, sebab inflasi yang tinggi akan mengurangi tingkat pengembalian (*rate of return*) dari investor (Isnaini &

Ghoniya, 2013). Inflasi terjadi karena tekanan dari luar yaitu depresiasi rupiah dan juga karena harga barang dari luar negeri (*imported inflation*). Perilaku harga cenderung mudah meningkat karena pengaruh melemahnya nilai tukar rupiah, dimana harga cenderung sulit untuk turun apabila nilai tukar rupiah menguat. Selain itu inflasi juga dipengaruhi oleh faktor-faktor lainnya, seperti meningkatnya kegiatan ekonomi yang mendorong peningkatan permintaan agregat yang tidak diimbangi dengan meningkatnya penawaran agregat, karena adanya kendala structural perekonomian. Pada kondisi inflasi yang tinggi maka harga barang-barang atau bahan baku memiliki kecenderungan untuk meningkat. Peningkatan harga barang-barang dan bahan baku akan membuat biaya produksi menjadi tinggi sehingga akan berpengaruh pada penurunan jumlah permintaan yang berakibat pada penurunan penjualan, sehingga akan mengurangi pendapatan perusahaan. Maka wajar jika para investor berkurang dalam investasi, karena para investor mencari deviden dari saham tersebut. Sedangkan deviden didapat dari pendapatan suatu perusahaan yang nantinya dibagikan ke investornya.

Gambar 1.2
Grafik Inflasi dan BI rate



Sumber: data Bank Indonesia www.bi.co.id diolah Ms. Excel 2022

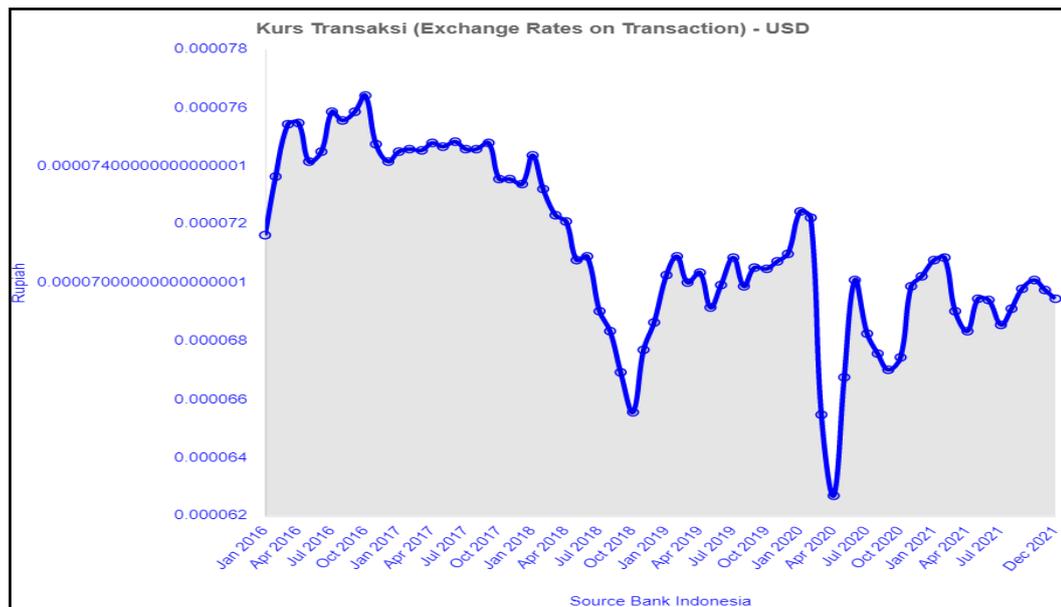
BI 7-days repo rate adalah suku bunga kebijakan yang mencerminkan sikap atau *stance* kebijakan moneter yang ditetapkan oleh Bank Indonesia dan diumumkan kepada publik. Dari grafik diatas terlihat BI rate bergerak fluktuatif sama halnya dengan inflasi. BI rate mengalami puncaknya ketika November 2018–Juni 2019, dimana pada saat itu di Indonesia terjadi peristiwa politik yakni PEMILU 2019.

Secara umum dapat dikatakan bahwa semakin rendahnya suku bunga maka akan meningkatkan pertumbuhan ekonommi karena intensitas aliran dana. Perubahan suku bunga akan mempengaruhi harga saham secara berbanding terbalik. Artinya jika suku bunga meningkat, maka harga saham akan turun. Kondisi seperti ini akan menarik minat investor yang sebelumnya berinvestasi di

saham untuk memindahkan dananya dari saham ke deposito. Jika sebagian besar investor melakukan tindakan yang sama, maka banyak investor yang menjual saham, dan harga saham pun turun secara bersamaan. Sebaliknya, apabila suku bunga rendah, maka masyarakat tidak tertarik untuk menyimpan uangnya di bank.

Faktor yang dianggap penting berikutnya adalah nilai tukar mata uang atau yang biasa lebih dikenal dengan nama kurs. Kaitannya antara harga saham dan nilai tukar sangat penting untuk dipelajari dan diteliti karena pemahaman tentang saling ketergantungan dari kedua seri ini sangat penting karena mereka memainkan peranan penting dalam kinerja ekonomi negara-negara (Prasetyo, 2019). Nilai tukar mata uang domestik berkaitan dengan nilai mata uang negara lainnya, seperti di Indonesia yang memakai mata uang US Dollar sebagai transaksi ekspor-impor. Mata uang US Dollar ialah mata uang yang dianggap paling stabil dan kuat di dunia yang menjadikan banyak negara menggunakan kejadian itu sebagai acuan dalam mengukur mata uangnya sendiri. Apabila US Dollar menguat maka rupiah akan melemah, yang nantinya akan membuat para investor akan menanamkan modalnya di Indonesia, begitu juga sebaliknya. Jika US Dollar melemah maka para investor akan mengurangi jumlah investasinya ataupun mempertahankannya. Maka pantas jika tingkat nilai tukar mata uang di sebuah negara akan memberikan dampak kepada pergerakan saham.

Gambar 1.3
Grafik Kurs IDR – USD



Sumber: data Bank Indonesia www.bi.co.id

Peneliti menemukan beberapa penelitian terdahulu yang membahas mengenai pengaruh makroekonomi terhadap volume perdagangan saham di Indonesia, diantaranya pengaruh BI *rate* dan kurs terhadap volume perdagangan saham BEI (Rahmi & Jamal, 2019), pengaruh inflasi, BI *rate* dan kurs terhadap volume perdagangan saham BEI (Safitri & Jamal, 2020), pengaruh tingkat suku bunga deposito, kurs valuta asing, dan inflasi terhadap volume perdagangan saham BEI (Situmeang et al., 2021). Namun dari penelitian tersebut tidak ada yang membahas pada saham syariah, akan tetapi saham perusahaan umum.

Hal ini yang mendorong peneliti untuk meneliti pengaruh faktor teknikal terhadap volume perdagangan saham (*Trading Volume Activity*) pada saham yang

terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan menggunakan variabel inflasi, kurs dan tingkat suku bunga. Berdasarkan pemaparan tersebut, peneliti mengambil judul: **PENGARUH INFLASI, KURS, DAN SUKU BUNGA BI 7-DAY REPO RATE TERHADAP TRADING VOLUME ACTIVITY (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2017-2021).**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan dari uraian latar belakang masalah tersebut diatas, maka dapat dirumuskan masalah dalam penelitian ini:

1. Apakah terdapat pengaruh inflasi secara parsial terhadap *trading volume activity* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic index (JII) pada tahun 2017-2021?
2. Apakah terdapat pengaruh *kurs* secara parsial terhadap *trading volume activity* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) pada tahun 2017-2021?
3. Apakah terdapat pengaruh suku bunga BI *7day repo rate* secara parsial terhadap *trading volume activity* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) pada tahun 2017-2021?
4. Apakah terdapat pengaruh inflasi, *kurs* dan suku bunga BI *7day repo rate* secara simultan terhadap *trading volume activity* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) pada tahun 2017-2021?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah diatas, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh inflasi terhadap *trading volume activity* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* pada tahun 2017-2021
2. Untuk mengetahui pengaruh *kurs* terhadap *trading volume activity* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* pada tahun 2017-2021.
3. Untuk mengetahui pengaruh suku bunga BI *7day repo rate* terhadap *trading volume activity* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* pada tahun 2017-2021.
4. Untuk mengetahui pengaruh inflasi, *kurs* dan suku bunga BI *7day repo rate* terhadap *trading volume activity* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* pada tahun 2017-2021.

D. Kegunaan Penelitian

Kegunaan penelitian ini adalah:

1. Secara teoritis

Dengan penelitian ini diharapkan sebagai pengembangan ilmu pengetahuan dan sebagai pemahaman lebih mendalam tentang dampak dari

faktor-faktor makro ekonomi yang mempengaruhi kondisi perusahaan yang *go public*, khususnya di Indonesia.

2. Secara praktis
 - a. Supaya mahasiswa dapat mengaplikasikan teori-teori keilmuan yang diperoleh dalam bangku perkuliahan.
 - b. Memberikan masukan kepada investor agar dapat memperhatikan dalam mengambil keputusan investasi yang lebih baik setelah mengetahui berbagai faktor makro ekonomi yang dapat mempengaruhi pergerakan pasar modal di Indonesia.
 - c. Memberikan masukan kepada pemerintah dalam menetapkan kebijakan ekonomi yang dapat mempengaruhi perkembangan pasar modal di Indonesia.
 - d. Dapat menjadi sumber rujukan dan bacaan untuk pengembangan penelitian yang sejenisnya di masa yang akan datang.

E. Sistematika Penulisan

Dalam penulisan laporan penelitian yang dilakukan, peneliti menyusun dalam sebuah sistematika penulisan sehingga antara yang satu bagian dengan bagian yang lainnya saling berkaitan dan menjadi satu kesatuan yang utuh. Adapun sistematikanya yaitu:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, kegunaan penellitian, dan sistematika penelitian.

BAB II KERANGKA TEORI

Bab ini berisi tentang landasan teori, tinjauan pustaka, kerangka berpikir dan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi tentang pendekatan penelitian, setting penelitian, variable penelitian, teknik pengambilan sampel, teknik pengambilan data dan teknik analisis data.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi tentang deskripsi data, analisis data dan pembahasan.

BAB V PENUTUP

Bab ini merupakan bab terakhir yang berisi kesimpulan dan hasil penelitian dan saran.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis pengaruh Inflasi, *Kurs*, dan *BI Rate* terhadap *Trading Voume Activity* saham JII periode 2017-2021, dengan menggunakan Analisis Regresi Linier Berganda, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji parsial, Variabel Inflasi tidak berpengaruh terhadap *Trading Voume Activity* saham JII periode 2017-2021. Dengan nilai t_{hitung} sebesar -0,578, dan nilai signifikansi sebesar 0,566,
2. Variabel Inflasi tidak berpengaruh terhadap *Trading Voume Activity* saham JII periode 2017-2021. Dengan nilai t_{hitung} sebesar -0,553, dan nilai signifikansi sebesar 0,582,
3. Variabel Inflasi tidak berpengaruh terhadap *Trading Voume Activity* saham JII periode 2017-2021. Dengan nilai t_{hitung} sebesar -0,326, dan nilai signifikansi sebesar 0,746.
4. Berdasarkan hasil uji F (simultan) bahwa variabel Inflasi, *Kurs*, dan *BI Rate* berpengaruh secara simultan terhadap *Trading Voume Activity* saham JII periode 2017-2021, hal ini dibuktikan dengan nilai F_{hitung} sebesar $7,416 > F_{tabel}$ sebesar 2,776 dan nilai signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$.
5. Hasil dari *Adjusted R Square* sebesar 0,252 atau 25,2%, hal ini menunjukkan bahwa besarnya kemampuan menjelaskan variabel

independen yaitu Inflasi, *Kurs*, dan *BI Rate* terhadap variabel dependen, *Trading Voume Activity* saham JII periode 2017-2021 sebesar 25,2%, sedangkan sisanya 74,8% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak masuk dalam variabel regresi pada penelitian ini.

B. Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini, penulis menyadari ada banyak keterbatasan dalam menyusun penelitian ini sehingga dapat melemahkan hasil dalam penelitian.

Keterbatasan-keterbatasan tersebut ialah:

1. Keterbatasan pemilihan variabel—variabel
2. Keterbatasan jumlah periode penelitian yakni hanya dua periode sehingga menghasilkan jumlah data observasi yang sedikit
3. Objek penelitian terbatas pada saham JII

C. Saran

Saran untuk para investor hendaknya mempertimbangkan sewaktu akan membeli saham pilihannya, setiap perubahan nilai tukar rupiah, inflasi dan suku bunga. Setiap perubahan dapat menyebabkan harga saham bergerak baik itu turun ataupun naik dan mempengaruhi nilai perusahaan. Investor dan calon investor yang akan melakukan transaksi di pasar modal dapat menganalisis faktor-faktor inflasi, nilai tukar rupiah, dan suku bunga, maupun faktor-faktor ekonomi makro lainnya. Bagi peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian pada topik yang sama dengan penelitian ini, sebaiknya perlu menambahkan faktor lain yang juga mempengaruhi *Trading Volume Activity* (TVA) JII, seperti jumlah uang beredar, suku bunga bank syariah, PDB, tingkat

pajak, dan pertumbuhan ekonomi ataupun tingkat likuiditas, *abnormal return*, tingkat deviden suatu perusahaan sehingga dapat mengembangkan penelitian ini untuk kedepannya. Jumlah sampel juga sebaiknya ditambah pada penelitian selanjutnya supaya menambah pemahaman akan investasi bagi para pembaca dan juga investor.

DAFTAR PUSTAKA

A. Buku

- Al-Arif, M. N. (2010). *Teori Makro Ekonomi Islam*. Bandung: Alfabeta.
- Al-Gozhali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Progam IBM SPSS19*. Semarang: Badan Penerbit: Universitas Diponegoro.
- Arikunto, S. (2006). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Azis, Muzdalifah, S., M., & Nahdi, d. M. (2015). *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham*. Yogyakarta: Deepublish.
- Boediono. (2001). *Ekonomi Moneter edisi ke-3*. Yogyakarta: BPFE.
- Darmawi, H. (2006). *Pasar Finansial dan Lembaga-Lembaga Finansial*. Jakarta: Sinar Grafika Offset.
- Dewi, G. A., & Wijaya, D. P. (2018). *Investasi Dan Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Rajawali.
- Djazuli, A. (2007). *Kaidah-kaidah Fikih*. Jakarta: Prenada Media Group.
- Fahmi, U. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan Dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Firdaus, M., & dkk. (2010). *Briefcase Book Edukasi Profesional Syariah: Sistem Keuangan & Investasi* *SBriefcase Book Edukasi Profesional Syariah: Sistem Keuangan & Investasi Syariah*. Jakarta: Renaisan.
- Hadi, S. (1998). *Metodologi Riserch Jilid I*. Yogyakarta : PT Andi Offset.
- Hadi, S. (2006). *Metode Penelitian Kuantitatif Untuk Akuntansi Dan Keuangan*. Yogyakarta: EKONOSIA.
- Hartono, J. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Hasan, I. (2003). *Pokok-pokok Materi Statistk,, Edisi 2*. Jakarta: Bumi Aksara.

- Huda, N., & Nasution, M. E. (2008). *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Husnan, S. (1998). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: UUP AMP YKPN.
- Husnan, S. (2003). *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Pendek)*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Irham, F. (2012). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta.
- Latan, H., & Selva Temalagi. (2013). *Analisis Multivariate Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program IBM SPSS 20.0*. ALFABETA.
- Manan, A. (2009). *Aspek Hukum Dalam Penyelenggaraan Di Pasar Modal Syariah Indonesia*. Jakarta: Kencana.
- Manan, A. (2012). *Hukum Ekonomi Syariah*. Jakarta: kencana.
- Mankiw, N. G. (2007). *Makro Ekonomi edisi 6*. Jakarta: Erlangga.
- Miskhin, F. S. (2011). *Ekonomi Uang, Perbankan, dan Pasar Keuangan edisi 8*. Jakarta : Salemba Empat.
- Muhamad. (2002). *Manajemen Bank Syariah*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Nachrowi, D., & Usman, H. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Badan Penerbit Universitas Indonesia.
- Nopirin. (2000). *Ekonomi Moneter edisi ke-4*. Yogyakarta : BPFE.
- Nopirin. (2000). *Pengantar Ilmu Ekonomi Makro dan Mikro edisi pertama*. Yogyakarta : BPFE.
- Rifai, V. (2009). *Islamic Economics*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Rimsky K, .. J. (2002). *Sistem Moneter dan Perbankan di Indonesia*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka.
- Salafudin, & Nalim, M. (2014). *Statistik Inferensial*. Pekalongan: STAIN Pekalongan Press.
- Sugiyono. (2010). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.

- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung: ALFABETA.
- Suharyadi, & Purwanto. (2004). *Statistika Untuk Ekonomi Dan Keuangan Moderen*. Jakarta: Salemba Empat .
- Sukirno, S. (2011). *Ekonomi Pembangunan: Proses, Masalah dan Dasar Kebijakan*. Jakarta: kencana.
- Susilo, B. D. (2009). *Pasar Modal, Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas, Dan Strategi Investasi Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*.
- Sutedi, A. (2011). *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi Edisi 1*. Yogyakarta: Kanisius.
- Wibowo, A. E. (2012). *Aplikasi Praktis SPSS dalam Penelitian*. Yogyakarta : Gava Media.
- Widiyono, S. S. (2013). *Metodologi Penelitian Sosial untuk Penelitian Skripsi*. Jakarta: In Mediaa.
- Winardi, & Nisjar, K. (1997). *Ilmu Ekonomi Makro (Suatu Pengantar)*. Bandung: Mandar Maju.
- Yuliadi, I. (2008). *Ekonomi Moneter*. Jakarta: PT Indeks.

B. Jurnal & Skripsi

- Adib, A. M. (2007). *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Domestik, Suku Bunga Luar Negeri Dan Kurs Terhadap Indeks Harga Saham (Studi Pada JII dan IHSG Tahun 2005-2007)*. Skripsi Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Awaluddin, P. M. (2016). *Pasar Modal Syariah: Analisis Penawaran Efek Syariah di Bursa Efek Indonesia*. Maqdis: Jurnal Kajian Ekonomi Islam Vol.1 No.2, 138.
- Baiquni, R. S. (2015). *Pengaruh Pengumuman Hasil Pemilihan Umum Presiden 2014 Terhadap Abnormal Return Dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham (Studi Peristiwa Pada Saham Anggota Indeks Kompas100)*. In Skripsi STIE Muhammadiyah Pekalongan.
- Diana, N., & Huda, A. (2019). *Pengaruh Indeks Harga Saham, Return Saham, Inflasi, Kebijakan Dividen Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan. (Studi Empiris Pada*

Perusahaan Indeks LQ45 Yang Go Public Di BEI Periode 2014-2017). E-Jra Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Malang, 08(02), 1–10.

Harsanti, F. S., & Retnosari. (2022). *Dampak Covid-19 Terhadap Perubahan Kurs Dan Volume Perdagangan Saham Pada Indeks LQ-45*. Accounting Global Journal, 6(1), 67–77.

Herdalisa. (2020). *Pengaruh Stock Split Terhadap Volume Perdagangan Dan Likuiditas Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019 Dalam Perspektif Ekonomi Islam*. In Skripsi UIN Raden Intan Lampung.

Heryanto. (2010). *Analisis Inflasi, Bi Rate, Kurs Rupiah, Dan Jumlah Uang Beredar, Terhadap Volume Perdagangan Saham Di Bursa Efek Indonesia*. In Skripsi FEB UIN Syarif Hidayatullah Jakarta.

Husnah, S. S. (2020). *Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index (JII) Dan Volume Perdagangan*. In Skripsi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.

Isnaini, N. &, & Ghoniyah, N. (2013). *Analisis Risiko Investasi Saham Pada Perusahaan Yang Go Publik Di Jakarta Islamic Index (JII)*. 28(2), 76–103.

Laksana, A. (2014). *Pengaruh Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak Bersubsidi Tahun 2013 Terhadap Abnormal Return Saham dan Trading Volume Activity Saham Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Indeks LQ-45*. Skripsi Program Studi Akutansi Jurusan Pendidikan Akutansi.

Muklis, F. (2016). *Perkembangan Dan Tantangan Pasar Modal Indonesia*. Al Masraf, 1(1), 65–75.

Nugroho, H. (2008). *Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Indeks LQ45 (Studi Kasus Pada BEI Periode 2002-2007)*. In Tesis Universitas Diponegoro Semarang.

Prasetyo, F. (2019). *Pengaruh Tingkat Nilai Tukar, Tingkat Suku Bunga, Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Indeks Saham (Studi Kasus Pada Indeks LQ45)*. Journal Of Chemical Information And Modeling, 53(9), 1689–1699.

- Rahmi, I. P., & Jamal, S. W. (2019). *Analisis BI Rate Dan Kurs Rupiah Terhadap Volume Perdagangan Saham Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016-2018*. Borneo Student Research Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur, 584–592.
- Safitri, A., & Jamal, S. W. (2020). *Analisis Inflasi , Kurs Rupiah Dan BI Rate Terhadap Volume Perdagangan Saham Di Bursa Efek Indonesia (2016-2018)*. Borneo Student Research Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur, 1(EISSN: 2721-5725), 1552–1563.
- Situmeang, S. E., Munthe, K., & Purba, A. M. (2021). *Pengaruh Tingkat Suku Bunga Deposito, Kurs Valuta Asing Dan Tingkat Inflasi Terhadap Volume Perdagangan Saham Pada Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 21(September), 339–352.
- Syafitri, N. (2015). *Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Dan Suku Bunga BI Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011-2014*. In Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis IAIN Pekalongan.

C. Website

- Sania, M. (2021, Agustus 31). *berita-dan-artikel/saham-yang-konsisten-masuk-jii-dalam-10-tahun-terakhir/*. Retrieved from whats-on-idx-islamic/: <https://idxislamic.idx.co.id>

www.bi.co.id

www.idx.co.id

www.yahoo.finance.co.id