

**MENGUKUR DAMPAK MAKROEKONOMI MASA COVID-19 PADA
VOLATILITAS INDEKS SAHAM SYARIAH**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat
untuk Memperoleh Gelar Magister Ekonomi (M.E)
pada Program Studi Ekonomi Syariah



Oleh:
ANI SOFIA DIYANI
NIM: 19086050005

**PROGRAM PASCASARJANA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI
(IAIN)SYEKH NUR JATI CIREBON
2021**

LEMBAR PERSETUJUAN

**MENGUKUR DAMPAK MAKROEKONOMI MASA COVID-19 PADA
VOLATILITAS INDEKS SAHAM SYARIAH**

Disusun oleh :
ANI SOFIA DIYANI
NIM. 19086050005



Telah di setujui pada tanggal : 17 Juni 2021

Menyetujui:

Pembimbing I,

Prof. Dr. H. Abdussalam DZ., M.M
NIP. 195403111982031003

Pembimbing II,

Dr. H. Aan Jaelani, M.Ag
NIP. 197506012005011008

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ani Sofia Diyani
NIM : 14086050005
Jenjang Program : Magister
Program Studi : Ekonomi Syariah
Pada Program Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon

Menyatakan bahwa tesis ini secara keseluruhan adalah ASLI hasil penelitian saya kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernyadan disebutkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini dibuat dengan sejujurnya dan dengan penuh kesungguhan hati disertai kesiapan untuk bertanggung jawab atas segala resiko yang mungkin diberikan sesuai dengan peraturan yang berlaku, apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan atau kalim terhadp keaslian karya saya ini.

Cirebon, 7 September 2021

Yang Menyatakan



Ani Sofia Diyani
NIM: 14086050005

Prof. Dr. H. Abdussalam DZ., M.M
Program Pasca Sarjana Instiutut Agama Islam Negeri
(IAIN)Syekh Nurjati Cirebon

NOTA DINAS

Lamp. : 6 (Enam Lembar)
Hal : Penyerahan Tesis

Kepada Yth,
Direktur Program Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon
Di
CIREBON

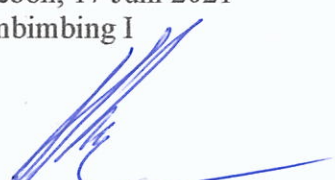
Assalamualaikum Wr. Wb.
Setelah membaca, meneliti, dan merevisi seperlunya, kami berpendapat bahwa tesis saudara Ani Sofia Diyani yang berjudul: "Mengukur Dampak Makroekonomi Masa COVID-19 pada Volatilitas Indeks Saham Syariah" telah dapat diujikan.

Bersama ini kami kirimkan naskahnya untuk diujikan dalam sidang tesis Program Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon.

Atas Perhatiannya diucapkan terima kasih.

Wasalamualaikum Wr. Wb.

Cirebon, 17 Juni 2021
Pembimbing I



Prof. Dr. H. Abdussalam DZ., M.M
NIP. 195403111982031003

Dr. H. Aan Jaelani, M.Ag
Program Pasca Sarjana Institut Agama Islam Negeri
(IAIN) Syekh Nurjati Cirebon

NOTA DINAS

Lamp. : 6 (Enam Lembar)
Hal : Penyerahan Tesis

Kepada Yth,
Direktur Program Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon
Di
CIREBON

Assalamualaikum Wr. Wb.
Setelah membaca, meneliti, dan merevisi seperlunya, kami berpendapat bahwa tesis saudara Ani Sofia Diyani yang berjudul: "Mengukur Dampak Makroekonomi Masa COVID-19 pada Volatilitas Indeks Saham Syariah" telah dapat diujikan.

Bersama ini kami kirimkan naskahnya untuk diujikan dalam sidang tesis Program Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon.

Atas Perhatiannya diucapkan terima kasih.

Wasalamualaikum Wr. Wb.

Cirebon, 17 Juni 2021
Pembimbing II

Dr. H. Aan Jaelani, M.Ag
NIP. 197506012005011008

LEMBAR PENGESAHAN

MENGUKUR DAMPAK MAKROEKONOMI MASA COVID-19 PADA
VOLATILITAS INDEKS SAHAM SYARIAH

Disusun oleh:
ANI SOFIA DIYANI
NIM :14086050005

Telah diujikan pada tanggal 25 Juni 2021
Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk memperoleh gelar
Magister Ekonomi (M.E)

Ketua/ Anggota, Dewan Penguji, Sekretaris/ Anggota,


Prof. Dr. H. Dedi Djubaedi, M.Ag.
NIP. 19590320 198403 1 002


H. Didin Nurul Rosidin, MA, Ph.D.
NIP. 19730404 199803 1 005

Pembimbing I/ Penguji,

Pembimbing II/ Penguji,



Prof. Dr. H. Abdussalam DZ., M.M
NIP. 195403111982031003


Dr. H. Aan Jaelani, M.Ag
NIP. 197506012005011008

Penguji Utama,


Dr. H. Kosim M. Ag
NIP. 19640104 199203 1 004

Direktur,


Prof. Dr. H. Dedi Djubaedi, M.Ag.
NIP. 19590320 198403 1 002



ABSTRAK

Ani Sofia Diyani. 19086050005. Mengukur Dampak Makroekonomi Masa Covid-19 Pada Volatilitas Indeks Saham Syariah.

Terjadinya COVID-19 pada bulan Maret 2020 menjadi keresahan bagi masyarakat. Adanya COVID-19 menyebabkan berbagai macam bidang ekonomi mengalami penurunan yang drastis. Penurunan ekonomi diantaranya terdapat pada exchange rate dan Bank Indonesia (BI) rate. Dampak COVID-19 pada exchange rate melemahkan nilai mata uang rupiah dan menguatkan nilai dollar menjadi berada di kisaran 16.000. BI rate terkena dampak COVID-19 pula dari sebelumnya mengalami penurunan menjadi semakin kecil bunga yang diberikan BI. Nilai bunga yang diberikan berada pada 4,5 dan semakin menurun berjalannya waktu. Begitu pula dengan pasar modal, mengalami penurunan dari nilai tertinggi pada harga 194 menjadi harga terendah dengan harga 114.

Adapun dengan dampak COVID yang sangat besar pada awal kasus COVID-19 maka penelitian ini memiliki tujuan menganalisa dampak COVID-19 pada pasar modal syariah dan menganalisa dampak COVID-19 yang terdapat dalam exchange rate dan BI rate terhadap Indeks saham syariah.

Metode yang dilakukan untuk mendapatkan tujuan tersebut dengan melakukan regresi berganda dengan data bulanan dari Januari 2020 hingga Februari 2021. Pengolahan dilakukan menggunakan uji asumsi klasik, uji goodness of fit dan analisis hasil.

Hasil dari pengolahan diketahui dampak COVID-19 pada exchange rate dan juga variabel COVID-19 mempengaruhi secara indeks saham syariah JII dan ISSI. kemudian BI rate memiliki pengaruhnya pada ISSI. Pengaruh COVID-19 pada indeks saham syariah yaitu signifikan positif. Pengaruh exchange rate pada indeks saham syariah adalah signifikan negatif dan untuk BI rate signifikan positif.

Kata Kunci : Covid-19, Indeks Saham Syariah, Exchange Rate, BI Rate.

ABSTRACT

Ani Sofia Diyani. 19086050005. Measuring the Macroeconomic Impact of the Covid-19 Period on Sharia Stock Index Volatility.

The occurrence of COVID-19 in March 2020 became a concern for the community. The existence of COVID-19 has caused various economic sectors to experience a drastic decline. The economic decline was found in the exchange rate and Bank Indonesia (BI) rate. The impact of COVID-19 on the exchange rate weakened the value of the rupiah and strengthened the dollar's value to around 16,000. The BI rate has also been affected by COVID-19, from previously experiencing a decline to the smaller the interest provided by BI. The interest rate given is at 4.5 and decreases over time. Likewise, the capital market decreased from the highest value at 194 to the lowest price at 114.

As for the very large impact of COVID at the beginning of the COVID-19 case, this study aims to analyze the impact of COVID-19 on the Islamic capital market and analyze the impact of COVID-19 contained in the exchange rate and BI rate on the Islamic stock index.

The method used to achieve this goal is to perform multiple regression with monthly data from January 2020 to February 2021. Processing is carried out using the classical assumption test, goodness of fit test and analysis of results.

The results of the processing are known to have the impact of COVID-19 on the exchange rate and also the COVID-19 variable affects the JII and ISSI sharia stock indexes. then the BI rate has an effect only on ISSI. The effect of COVID-19 on the Islamic stock index is significantly positive. The effect of the exchange rate on the Islamic stock index is significantly negative and the BI rate is significantly positive.

Keywords: Covid-19, Sharia Stock Index, Exchange Rate, BI Rate.

نبذة مختصرة

19- قياس تأثير الاقتصاد الكلي لفترة كوفيد. 19086050005. العاني صوفيادياني

. علم مؤشر الأسهم المتوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية

COVID-19 تسبب وجود مصدر قلق للمجتمع 2020 في مارس COVID-19 أصبح حدوث
تم العثور على آثار اجتماعية اقتصادية في سعر الصرف بين كندا ونيوسيا . فيتعرض لمختلف فقطاعات الاقتصاد لتد هورحاد
16000. علم سعر الصرف في البضعاف قيمة الروبية وتعزيز قيمة الدولار الحوالي COVID-19 أدت تأثير (BI).
4.5 معدل الفائدة المحدد عند BI، من انخفاض سابق في الفائدة التي تقدمها COVID-19 أيضاً بـ BI تأثر معدل
114. إلى أن يسر عند 194 وبالمثل، انخفض سوق رأس المال من ألعقيمة عند . بمرور الوقت وينخفض
، تهدف هذه الدراسة إلى تحليل تأثير COVID-19 في بداية حالة COVID بالنسبة للتأثير الكبير جداً
BI الوارد في سعر الصرف في سعر COVID-19 علم سوق رأس المال الإسلامي وتأثير COVID-19
في مؤشر الأسهم الإسلامية
2021. في فبراير 2020 تتمثل الطريقة المستخدمة لتحقيق هذا الهدف في إجراء انحدار متعدد بيانات شهرية من يناير
وتتم المعالجة باستخدام اختبار الافتراض الكلاسيكي، واختبار الملاءمة وتحليل النتائج
COVID-19 علم سعر الصرف فو أيضاً يؤثر متغير COVID-19 من المعروف أن نتائج المعالجة لها تأثير
COVID-19 إبتأثير ISSI. له تأثير فقط على BI ثم معدل ISSI و JII علم مؤشرات الأسهم الشرعية
علم مؤشرات الأسهم الإسلامية إيجابياً بشكل ملحوظ
إيجابياً بشكل ملحوظ BI تأثير سعر الصرف علم مؤشرات الأسهم الإسلامية سلبياً بشكل ملحوظ معدل

BI، مؤشر الأسهم الشرعي، سعر الصرف، معدل Covid-19: الكلمات المفتاحية

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB INDONESIA

Arab	Latin	Arab	Latin	Arab	Latin
ا	A	س	S	ل	L
ب	B	ش	Sy	م	M
ت	T	ص	Sh	ن	N
ث	Ts	ض	Dh	و	W
ج	J	ط	Th	ه	H
ح	<u>H</u>	ظ	Zh	ء	,
خ	Kh	ع	,	ي	Y
د	D	غ	Gh		
ذ	Dz	ف	F		
ر	R	ق	Q		
ز	Z	ك	K		

Catatan:

1. Konsonan ber *syaddah* ditulis rangkap, seperti kata : ”رَبَّنَا”, ditulis = *Rabbanâ*
2. Vokal panjang (madd) *fathah* (baris di atas), *kasrah* (baris di bawah) dan *dhammah* (baris di depan), ditulis â, î, û, misalnya kata :
 - a. الْمَسَاكِينُ ditulis : al-masâkîn
 - b. الْمُفْلِحُونَ ditulis : al-muflihûn
3. Diftong ditulis : أَوْ = aw, أُوْ = û, أَيْ = ay, إِي = î
4. Kata sandang alif dan lam (ال), baik diikuti oleh huruf Qamariyah maupun huruf Syamsiyah, ditulis “al” di awalnya, misalnya :
 - a. النِّسَاءُ ditulis : al-nisâ
 - b. الْمُؤْمِنُ ditulis : al-mu'min
5. Ta' al marbuthah bila terletak di akhir kalimat ditulis : h, seperti البقرة ditulis : al-Baqarah. Bila terletak di tengah kalimat, ditulis “t”, misalnya : زَكَاةَ الْمَالِ ditulis : zakât al-mâl.
6. Penulisan kalimat arab di dalam kalimat Indonesia ditulis menurut tulisannya: وَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ, ditulis : wa huwa khair al-râzi

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum warrahmatullahi wabarakatuh

Segala puji bagi Allah SWT yang senantiasa memberikan rahmat, hidayat serta kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini tepat waktu. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Baginda Rasulullah Muhammad SAW, yang selalu menjadi suri teladan bagi umat muslim. Dalam penulisan tesis ini, penulis dibantu oleh banyak pihak sehingga penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Kedua orang tua saya Bapak H. Didi Sopandi Lc. M.H. dan Ibu Turyati yang selalu mendoakan kesuksesan anaknya, memberikan dukungan, motivasi serta nasihat yang selalu diingatkan sehingga penulis tidak patah semangat dalam menuntut ilmu.
2. Kepada Yadi Fahmi A, Ade Hilman F, Diyan R dan Belawati. Saudara-saudara penulis yang senantiasa mendukung serta memberikan motivasi juga pengajaran yang berharga.
3. Dr. H Sumanta, M.Ag selaku Rektor IAIN Syekh Nurjati Cirebon
4. Prof. Dr. H. Dedi Sjubaeadi, M.A selaku Direktur Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon.
5. Dr. H. Kosim, M.Ag selaku Ketua Jurusan dalam Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon
6. Bapak Dr. H. Aan Jaelani, M.Ag dan Bapak Prof. Dr. H. Abdussalam DZ., M.M selaku pembimbing yang telah begitu sabar dan ikhlas dalam proses pembimbingan tesis serta senantiasa memberikan motivasi, saran dan ilmu yang bermanfaat. Semoga Allah SWT memberikan balasan yang terbaik atas segala jasa yang diberikan.
7. Para dosen IAIN Syekh Nurjati yang telah memberikan segala jasa serta bantuan yang diberikan dari semester pertama hingga akhir.
8. Seluruh teman angkatan, kakak-kakak tingkat, adik tingkat yang senantiasa membantu dan menyemangati.
9. KKP yang menjadi penyemangat dikala stress dengan manhwa yang selalu epic dan menarik penulis berharap semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak dan pembaca.

Wassalamu'alaikum warrahmatullahi wabarakatuh

Cirebon, 7 September 2018

Ani Sofia Diyani
19086050005

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN	iii
NOTA DINAS.....	iv
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
نبذة مختصرة	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB INDONESIA	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	9
D. Kerangka Pemikiran.....	10
E. Paradigma Pembahasan	12
BAB IILANDASAN TEORI& KAJIAN PUSTAKA	14
A. Kerangka Teori	14
1. Sejarah COVID-19 dan Masa COVID-19.....	14
2. Makroekonomi pada masa COVID-19.....	19
3. Lembaga Keuangan Syariah non Bank (IKNB Syariah)	22
4. Pasar Modal Syariah.....	22
5. Mengukur Dampak makroekonomi pada volatilitas indeks	31
B. Variabel Penelitian.....	33
1. Variabel Independen	33
2. Variabel Dependen	36
C. Kajian Pustaka	38
D. Pengembangan Hipotesa.....	55
BAB IIIMETODOLOGI PENELITIAN	58
A. Pendekatan	58

B.	Jenis Penelitian dan Sumber Data.....	59
C.	Populasi dan Sampel.....	60
D.	Teknik Pengumpulan Data.....	60
E.	Analisis Data.....	61
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		66
A.	Hasil Penelitian.....	67
1.	Analisis Deskriptif.....	73
2.	Uji Asumsi Klasik.....	84
3.	Analisis Regresi.....	89
B.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	90
1.	Pengaruh COVID-19 pada Volatilitas Indeks Saham Syariah.....	90
2.	Pengaruh Exchange Rate pada Volatilitas Indeks Saham Syariah.....	90
3.	Pengaruh BI rate pada Volatilitas Indeks Saham Syariah.....	92
BAB V PENUTUP.....		93
A.	Kesimpulan.....	93
B.	Rekomendasi.....	94
DAFTAR PUSTAKA.....		96
LAMPIRAN.....		103

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan IV 2020	3
Gambar 1. 2 perubahan exchange rate USD-IDR	5
Gambar 1. 3 Pergerakan BI rate 10 tahun terakhir.....	6
Gambar 1. 4 Perkembangan ISSI dari maret 2019-maret 2021 menggunakan data mingguan.....	7
Gambar 2.1Kerangka penelitian ISSI	11
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran JII.....	12
Gambar 2. 3 Hukum Pasar Modal.....	24

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Deskripsi Variabel Independen dan Dependen.....	33
Tabel 2. 2 Daftar Kajian Pustaka	38
Tabel 4. 1 Deskripsi Data Olahan	67
Tabel 4. 2 Hasil Analisa Deskriptif COVID-19.....	68
Tabel 4. 3Hasil Analisis Deskriptif Exchang Rate.....	69
Tabel 4. 4Hasil Analisis Deskriptif BI rate	70
Tabel 4. 5 Hasil Analisis Deskriptif Indeks JII	71
Tabel 4. 6 Hasil Analisis Deskriptif Indeks ISSI	72
Tabel 4. 7Hasil Uji Heterokedastisitas dengan pengujian White pada Persamaan ISSI.....	78
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Uji White pada Persamaan JII ...	80
Tabel 4. 9 Tabel Hipotesis Uji Durbin Watston.....	81
Tabel 4. 10 Hail Pengujian Durbin Watson dan Hasil Hipotesis.....	81
Tabel 4. 11 Hasil Uji Multikolinieritas dengan VIF pada Persamaan JII	83
Tabel 4. 12 Hasil Uji Multikolinieritas dengan VIF pada Persamaan JII	84
Tabel 4. 13 Tabel uji koefisien determinasi	85
Tabel 4. 14 hasil ujisignifikansi simultan (uji f)	86
Tabel 4. 15 Hasil Uji Signifikansi parameter individual.ISSI	87
Tabel 4. 16 Hasil Uji Signifikansi parameter individual.JII	87