

**ANALISIS KAUSALITAS ANTARA HARGA SAHAM
KONVENSIIONAL DENGAN HARGA SAHAM SYARIAH
PERIODE 2019-2023**

TESIS

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



**PROGRAM PASCASARJANA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN)
SYEKHNURJATI CIREBON
TAHUN 2024 M /1445 H**

LEMBAR PERSETUJUAN

**ANALISIS KAUSALITAS ANTARA HARGA SAHAM KONVENSIONAL
DENGAN HARGA SAHAM SYARIAH PERIODE 2019-2023**

Disusun oleh:

ASEP SAEFUDIN

NIM: 2286050013

Telah disetujui pada tanggal 22 April 2024

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Dr. Wartoyo, M.S.I

NIP. 198307022011011008



Dr. Anton Sudrajat, M.A

NIP. 198307212020121001

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang Bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Asep Saefudin
NIM : 2286050013
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 sumbernya dan 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 dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Cirebon, 22 April 2024

Yang Menyatakan,



Asep Saefudin

NIM. 2286050013

Dr. Wartoyo, M.S.I

Program Pascasarjana Institut Agama Islam Negeri
(IAIN) Syekh Nurjati Cirebon

NOTA DINAS

Lamp. : 6 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 Asep Saefudin yang berjudul **“ANALISIS KAUSALITAS ANTARA HARGA SAHAM KONVENSIONAL DENGAN HARGA SAHAM SYARIAH PERIODE 2019-2023”** telah dapat diujikan.

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

Atas perhatiannya diucapkan terima kasih.

Wassalaumalaikum Wr. Wb.

Cirebon, 22 April 2024

Pembimbing I,



Dr. Wartoyo, M.S.I

NIP. 198307022011011008

Dr. Anton Sudrajat, M.A
Program Pascasarjana Institut Agama Islam Negeri
(IAIN) Syekh Nurjati Cirebon

NOTA DINAS

Lamp. : 6 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 Asep Saefudin yang berjudul “ANALISIS KAUSALITAS ANTARA HARGA SAHAM KONVENSIONAL DENGAN HARGA SAHAM SYARIAH PERIODE 2019-2023” telah dapat diujikan.

Bersama ini kami kirimkan naskahnya untuk diujikan dalam sidang ujian tesis Program Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon. Atas perhatiannya diucapkan terima kasih.

Wassalaumalaikum Wr. Wb.

Cirebon, 22 April 2024
Pembimbing II,





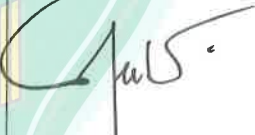
Dr. Anton Sudrajat, M.A
NIP. 198307212020121001

LEMBAR PENGESAHAN
HASIL SIDANG MUNAQOSYAH TESIS
PROGRAM STUDI : EKONOMI SYARIAH

**ANALISIS KAUSALITAS ANTARA HARGA SAHAM KONVENSIONAL
DENGAN HARGA SAHAM SYARIAH PERIODE 2019-2023**

Disusun oleh:
ASEP SAEFUDIN
NIM: 2286050013


MENYETUJUI:

Dosen	Nama Dosen	Tanggal	Tandatangan
Penguji Utama	Dr. Abdul Aziz, M.Ag. NIP. 197305262005011004	16 Mei 2024	
Penguji 1	Dr. Wartoyo, M.S.I NIP. 198307022011011008	16 Mei 2024	
Penguji 2	Dr. Anton Sudrajat, MA. NIP. 198307212020121001	16 Mei 2024	

Mengetahui :
Pimpinan Sidang,

Ketua,

Prof. Dr. Suteja, M.Ag.
NIP. 196303051999031001

Sekretaris,

Dr. Abdul Aziz, M.Ag.
NIP. 197305262005011004

ABSTRAK

Asep Saefudin. NIM 2286050013, “ANALISIS KAUSALITAS ANTARA HARGA SAHAM KONVENSIONAL DENGAN HARGA SAHAM SYARIAH PERIODE 2019-2023 ”.

Investasi saham syariah maupun konvensional diharapkan memberikan keuntungan yang sesuai dimasa yang akan datang. dalam meraih keuntungan investasi saham setiap investor harus memperhatikan pergerakan harga saham salah satunya melalui pembentukan index harga saham. Suatu indeks diperlukan sebagai sebuah indicator untuk mengamati pergerakan harga saham dari sekuritas. Indeks saham memberikan informasi tentang fluktuasi pergerakan sebuah saham dalam periode waktu tertentu. Indeks saham digunakan sebagai dasar investor meyakini komposisi portofolio saham pada indeks tertentu dengan tujuan mencapai hasil yang sebanding dengan kinerja pasar secara keseluruhan. Perubahan harga dalam komposisi indeks saham dapat mencerminkan perubahan dalam struktur ekonomi suatu negara atau wilayah, yang artinya perubahan harga saham pada suatu index dapat memberikan efek domino terhadap pergerakan index harga saham lainnya. .

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis adakah hubungan timbal balik (kausalitas) antara Harga Saham Konvensional di LQ45 dengan indeks harga saham syariah di JII, Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan *Granger Causality Test*, dengan objek penelitian data sekunder dalam bentuk *time series*, sampel penelitian ini diambil dari data *time series* selama tahun 2019 sampai tahun 2023 yaitu sebanyak 60 observasi.

Hasil penelitian ini adalah 1) Harga Saham Konvensional yang terdaftar dalam indeks LQ45 tidak berpengaruh secara signifikan terhadap variabel Harga Saham Syariah yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII). Hal tersebut disebabkan nilai $F_{stat} < F_{tabel}$, yaitu $2,147 < 3,16$. Hasil tersebut diperkuat dengan nilai $probability > error\ term$, yaitu $0,126 > 0,05$. 2) Harga Saham Syariah yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII) tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel Harga Saham Konvensional yang terdaftar dalam indeks LQ45. Hal tersebut disebabkan nilai $F_{stat} < F_{tabel}$, yaitu $0,257 < 3,16$. Hasil tersebut, diperkuat dengan nilai $probability < error\ term$, yaitu $0,773 > 0,05$. 3) Hasil dari *Granger Causality Test* menunjukkan bahwa tidak terjadi hubungan kausalitas granger antara Harga Saham Konvensional yang terdaftar dalam indeks LQ45 dengan Harga Saham Syariah yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII) begitu juga sebaliknya. Kondisi ini dibuktikkan dengan nilai *Probability* masing-masing diatas *level of significant* sebesar 0.05.

Kata Kunci: *Harga Saham, Jakarta Islamic Index (JII), LQ45, Kausalitas Granger*

ABSTRACK

Asep Saefudin. NIM 2286050013, “CAUSALITY ANALYSIS BETWEEN CONVENTIONAL STOCK PRICES AND SHARIAH STOCK PRICES PERIOD 2019-2023”.

The stock price index in the capital market provides an overview of the overall stock market performance. A stock index is used as a basis for passive investment, in which an investor believes in the composition of a stock portfolio on a particular index with the aim of achieving results comparable to the overall market performance. Changes in the stock index composition can reflect changes in the economic structure of a country or region, which means that changes in stock price on one index can have a domino effect on the movement of the other stock price index.

The purpose of this study is to analyze whether the conventional stock price in LQ45 has an influence on the Shariah stock price in JII. To analyze if the shariah share price in the JII has an impact on the conventional stock in the LQ45. To analyze whether there is a correlation (casuality) between the price of conventional shares in Lq45 and the sharial stock price index at JII, this study uses a quantitative method with the Granger Causality Test approach. With the object of secondary data research in the form of time series, the sample of this research was taken from the data time series during the years 2019 until 2023, which is 60 observations.

The results of this study are: 1) The price of conventional shares listed in the LQ45 index has no significant effect on the variable of the Sharia share price listed on the Jakarta Islamic Index (JII). This is due to the value of $F_{stat} < F_{table}$, which is $2,147 < 3,16$. The result is reinforced by the probability value $>$ error term, that is, $0,126 > 0,05$. 2) Sharia share prices listed in the Jakarta Islamic Index (JII) do not have a significant effect on the conventional share price variable listed in the LQ45 index. This is because the F_{stat} value $<$ F_{table} , namely $0.257 < 3.16$. These results are strengthened by the probability value $<$ error term, namely $0.773 > 0.05$. 3) The Sharia share price listed at the Jakarta Islamic Index (JII) does not have a significant impact on the variable price of the conventional stock listed within the index LQ45. These conditions are proven by their respective probability values above the level of significance of 0.05.

Keywords: Stock Price, Jakarta Islamic Index (JII), LQ45, Granger Causality Test.

KATA PENGANTAR
Bismillahirrahmanirrahim..

Assalamualaikum, Wr, Wb

Alhamdulillah, puji syukur kehadirat Allah SWT. Karena keagungan dan karunia-Nya, penulis mampu menyelesaikan tesis ini. Sholawat serta salam semoga tercurah kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, keluarga, sahabat dan para pengikutnya sampai akhir zaman. Tesis ini berjudul **“ANALISIS KAUSALITAS ANTARA HARGA SAHAM KONVENSIONAL DENGAN HARGA SAHAM SYARIAH PERIODE 2019-2023”** disusun sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan program magister program studi ekonomi syariah pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon.

Penulis menyadari bahwa dalam tesis ini bukan merupakan hasil dari usaha segelintir orang, karena manusia adalah makhluk sosial dimana keberhasilan manusia tidak akan pernah lepas dari bantuan orang lain. Oleh karena itu, dengan ketulusan hati penulis mengucapkan terima kasih atas bantuan dan bimbingan dalam proses penelitian ini kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. H. Aan Jaelani, M.Ag, selaku Rektor IAIN Syekh Nurjati Cirebon.
2. Bapak Prof. Dr. H. Suteja, M.Ag, selaku Direktur Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon.
3. Bapak Dr. Abdul Aziz, M.Ag, selaku Kaprodi Ekonomi Syariah IAIN Syekh Nurjati Cirebon.
4. Bapak Prof. Dr. H. Abdussalam DZ, MM, selaku pembimbing akademik yang memberikan motivasi dan arahan selama empat semester.
5. Bapak Dr. Wartoyo, M.S.I, Selaku Dosen Pembimbing I yang ini memberikan bimbingan untuk saya dalam menyelesaikan tesis ini.
6. Bapak Dr. Anton Sudrajat, M.A. Selaku Dosen Pembimbing II yang ini memberikan bimbingan untuk saya dalam menyelesaikan tesis ini.

7. Segenap Guru Besar dan Dosen Program Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon yang dengan sabar dan ikhlas dalam mengajarkan keilmuan selama penulis menempuh studi.
8. Seluruh Staff Karyawan Program Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon yang berkenan dalam membantu dalam proses administrasi.
9. Kedua Orang tua, dan Istri tercinta yang selalu memberikan nasihat, dorongan dan doa kepada penulis
10. Seluruh teman-teman Prodi Ekonomi Syariah terimakasih banyak atas kebersamaan, pelajaran dan pengalamannya.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang berlipat ganda kepada mereka semua atas berbagai bantuan baik yang bersifat moral maupun spiritual sehingga penulis bisa menyelesaikan penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tesis ini masih banyak kekurangan yang sebagaimana mestinya. Oleh karena itu, Penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari semua pihak untuk perbaikan dimasa yang akan datang.

Dengan demikian, semoga tesis ini dapat bermanfaat khususnya bagi Penulis dan pembaca serta menjadi langkah awal yang baik untuk mewujudkan cita-cita penulis dan harapan keluarga. Semoga seluruh amal baik kita diterima dan diberikan pahala yang sepadan oleh Allah SWT. Aamiin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Cirebon, 22 April 2024

Penulis.

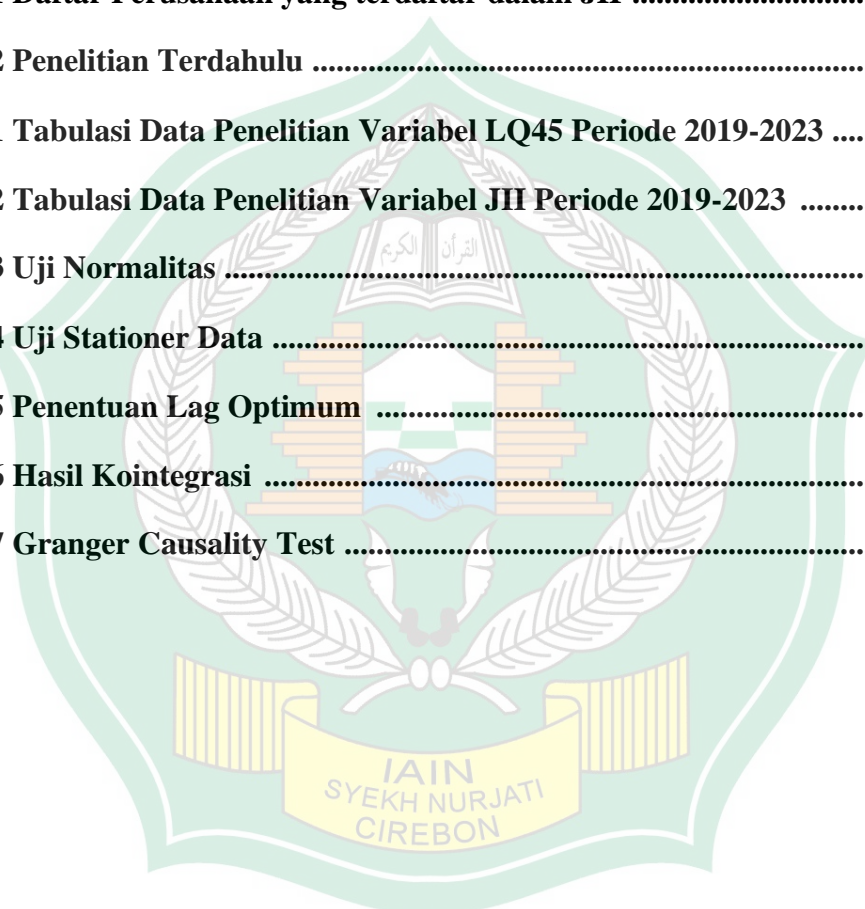
DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN	ii
NOTA DINAS	iii
NOTA DINAS	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
GRAFIK DAN GAMBAR	xiii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Identifikasi Masalah	14
C. Rumusan Masalah	15
D. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	15
1. Tujuan Penelitian	15
2. Kegunaan Penelitian	16
E. Sistematika Penulisan	16
BAB II	18
KAJIAN TEORI	18
A. Kajian Teori	18
1. Konsep Portofolio	18
2. Investasi	19
3. Investasi dalam Perspektif Islam	23
4. Pasar Modal	27
5. Saham	32
6. Indeks Saham	38

7. Harga Saham Indeks LQ45.....	45
8. Jakarta Islamic Index (JII).....	48
B. Penelitian Terdahulu.....	53
C. Kerangka Pemikiran.....	59
D. Hipotesis Penelitian.....	59
BAB III	62
METODOLOGI PENELITIAN	62
A. Pendekatan dan Metode Penelitian.....	62
B. Jenis dan Sumber Data	62
C. Populasi dan Sampel	63
D. Definisi Operasional Variabel	64
E. Teknik pengumpulan data.....	64
F. Teknik Analisis Data.....	64
BAB IV.....	70
HASIL DAN PEMBAHASAN	70
A. Hasil Penelitian.....	70
1. Deskripsi Objek Penelitian.....	70
2. Deskripsi Variabel Penelitian.....	70
3. Uji Normalitas.....	73
4. Uji Stasioneritas Data	74
5. Penentuan Panjang Lag optimum	76
6. Uji Kointegrasi	78
7. Granger Causality Test (Uji Kausalitas Granger)	79
B. Pembahasan	81
BAB V	87
PENUTUP	87
A. Kesimpulan.....	87
C. Saran	88
DAFTAR PUSTAKA	89

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Harga Index Saham JII	5
Tabel 1.2 Kapitalisasi Saham Syariah.....	7
Tabel 2.1 Daftar Perusahaan yang terdaftar dalam JII	51
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	53
Tabel 4.1 Tabulasi Data Penelitian Variabel LQ45 Periode 2019-2023	69
Tabel 4.2 Tabulasi Data Penelitian Variabel JII Periode 2019-2023	71
Tabel 4.3 Uji Normalitas	74
Tabel 4.4 Uji Stationer Data	75
Tabel 4.5 Penentuan Lag Optimum	77
Tabel 4.6 Hasil Kointegrasi	78
Tabel 4.7 Granger Causality Test	80



GRAFIK DAN GAMBAR

Grafik 1.1 Pertumbuhan Investor Pasar Modal	2
Grafik 1.2 Jumlah Saham Syariah	6
Grafik 1.3 Perbandingan Index Harga LQ45 Dan JII Periode 2021-2023	10
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	59

