**Tabel 1**

**Dengan Dependen IHSG**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Dependent Variable: LY1 | | |  |  |
| Method: Least Squares | | |  |  |
| Date: 02/19/21 Time: 08:31 | | |  |  |
| Sample (adjusted): 2014M02 2019M12 | | | |  |
| Included observations: 71 after adjustments | | | |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| C | 0.980519 | 0.190299 | 5.152517 | 0.0000 |
| LX1 | 0.548942 | 0.058938 | 9.313834 | 0.0000 |
| X2 | 0.011192 | 0.004494 | 2.490694 | 0.0153 |
| LX3 | 0.013096 | 0.012764 | 1.025983 | 0.3086 |
| LX4 | 0.046399 | 0.012829 | 3.616742 | 0.0006 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| R-squared | 0.756001 | Mean dependent var | | 3.575775 |
| Adjusted R-squared | 0.741214 | S.D. dependent var | | 0.053497 |
| S.E. of regression | 0.027214 | Akaike info criterion | | -4.302328 |
| Sum squared resid | 0.048881 | Schwarz criterion | | -4.142984 |
| Log likelihood | 157.7326 | Hannan-Quinn criter. | | -4.238962 |
| F-statistic | 51.12335 | Durbin-Watson stat | | 1.854963 |
| Prob(F-statistic) | 0.000000 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

**Gambar Strutural Struktural I**

e1 = 0,509

0,397

-0,002 0,011

0,013

0,026

Dari gambar struktural 1 dengan mengacu dengan hasil regresi tabel 1, diketahui bahwa variabel X1, X2 dan X4 berpengaruh terhadap Y1, hal ini dikarenakan nilai Prob masing-masing variabel < 0,05 dan nilai t-statistic > t-table. Kemudian nilai *Adjusted* R *Square* adalah 0,7412 Hal ini mengindikasi bahwa kontribusi variabel X1, X2,X3 dan X4 sebesar 74,12%. Selanjutnya untuk mendapatkan nilai e1 didapatkan dengan menggunakan rumus 0,7412, maka √ (1-0,7412) = 0,509.

**Hasil Path Analysis**

**Tabel 2**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Dependent Variable: LY2 | | |  |  |
| Method: Least Squares | | |  |  |
| Date: 02/19/21 Time: 14:33 | | |  |  |
| Sample: 2014M01 2019M12 | | |  |  |
| Included observations: 72 | | |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| C | -1.733562 | 0.172527 | -10.04804 | 0.0000 |
| LY1 | 0.970263 | 0.052049 | 18.64124 | 0.0000 |
| LX1 | -0.158860 | 0.036910 | -4.303925 | 0.0001 |
| X2 | -0.032864 | 0.003322 | -9.891974 | 0.0000 |
| LX3 | 0.020369 | 0.008594 | 2.370192 | 0.0207 |
| LX4 | -0.003377 | 0.010158 | -0.332413 | 0.7406 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| R-squared | 0.963397 | Mean dependent var | | 5.145518 |
| Adjusted R-squared | 0.960624 | S.D. dependent var | | 0.090662 |
| S.E. of regression | 0.017990 | Akaike info criterion | | -5.118296 |
| Sum squared resid | 0.021361 | Schwarz criterion | | -4.928574 |
| Log likelihood | 190.2586 | Hannan-Quinn criter. | | -5.042767 |
| F-statistic | 347.4260 | Durbin-Watson stat | | 0.821083 |
| Prob(F-statistic) | 0.000000 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

**Gambar Strutural Struktural II**

e1 = 0,509 e2 = 0,198

0,397

-0,032 -0,158

-0,002 0,011

0,970

0,013 0,020

-0,003

0,026

* Garis merah, nilainya didapatkan dari nilai koefisien dengan variabel dependen IHSG
* Garis hitam dari tabel 1 hasil word ini.

Dari gambar struktural II dengan mengacu dengan hasil regresi tabel 2, diketahui bahwa variabel Y1,X1, X2 dan X3 berpengaruh terhadap Y2, hal ini dikarenakan nilai Prob masing-masing variabel < 0,05 dan nilai t-statistic > t-table. Kemudian nilai *Adjusted* R *Square* adalah 0,9606 Hal ini mengindikasi bahwa kontribusi variabel Y1, X1, X2,X3 dan X4 sebesar 96,06%. Selanjutnya untuk mendapatkan nilai e2 didapatkan dengan menggunakan rumus √ (1-0,9606) = 0,198

**Pengujian Hipotesis dari Struktural II**.

1. Terdapat pengaruh signifikan antara variabel Indeks Harga Saham Gabungan (Y1) terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Y2), dengan nilai Prob sebesar 0,000 < 0,05. Sehingga terdapat pengaruh antara variabel Y1 terhadap Y2, atau dengan kata lain H0 ditolak dan Ha diterima. Atau nilai t-statistic 18,641 > 1,663.
2. Analisis pengaruh Dow Jones Islamic Market World Indeks (X1) tehadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Y2) melalui Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia (Y1) :

Diketahui **pengaruh langsung** yang diberikan X1 terhadap Y2 adalah sebesar -0,158. Sedangkan **pengaruh tidak langsung** antara X1 melalui Y1 terhadap Y2 adalah perkalian antara nilai beta X1 terhadap Y1 dengan nilai beta Y1 terhadap Y2, maka : 0,397 \* 0,970 = 0,385. Maka pengaruh total yang diberikan antara X1 terhadap Y2 adalah pengaruh langsung ditambah dengan pengaruh tidak langsung, yaitu : -0,158 + 0,385 = 0,227. Maka **nilai pengaruh langsung** sebesar -0,158 dan **pengaruh tidak langsung** sebesar 0,385. Sehingga **nilai pengaruh tidak langsung lebih besar** dibandingkan nilai pengaruh langsung. Maka hasil ini menunjukkan secara tidak langsung X1 melalui Y1 **mempunyai pengaruh signifikan** terhadap Y2.

1. Analisis pengaruh Kurs Valuta Asing (X2) tehadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Y2) melalui Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia (Y1) :

Diketahui **pengaruh langsung** yang diberikan X2 terhadap Y2 adalah sebesar -0,032. Sedangkan **pengaruh tidak langsung** antara X2 melalui Y1 terhadap Y2 adalah perkalian antara nilai beta X2 terhadap Y1 dengan nilai beta Y1 terhadap Y2, maka : 0,011 \* 0,970 = 0,011. Maka pengaruh total yang diberikan antara X2 terhadap Y2 adalah pengaruh langsung ditambah dengan pengaruh tidak langsung, yaitu : -0,032 + 0,011 = -0,021. Maka **nilai pengaruh langsung** sebesar -0,032 dan **pengaruh tidak langsung** sebesar 0,011. Sehingga **nilai pengaruh tidak langsung lebih besar** dibandingkan nilai pengaruh langsung. Maka hasil ini menunjukkan secara tidak langsung X2 melalui Y1 **mempunyai pengaruh** signifikan terhadap Y2.

1. Analisis pengaruh Investasi Asing (X3) tehadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Y2) melalui Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia (Y1) :

Diketahui **pengaruh langsung** yang diberikan X3 terhadap Y2 adalah sebesar 0,020. Sedangkan **pengaruh tidak langsung** antara X3 melalui Y1 terhadap Y2 adalah perkalian antara nilai beta X3 terhadap Y1 dengan nilai beta Y1 terhadap Y2, maka : 0,013 \* 0,970 = 0,013. Maka pengaruh total yang diberikan antara X3 terhadap Y2 adalah pengaruh langsung ditambah dengan pengaruh tidak langsung, yaitu : 0,020 + 0,013 = 0,033. Maka **nilai pengaruh langsung** sebesar 0,020 dan **pengaruh tidak langsung** sebesar 0,013. Sehingga **nilai pengaruh tidak langsung lebih kecil** dibandingkan nilai pengaruh langsung. Maka hasil ini menunjukkan secara tidak langsung X3 melalui Y1 **tidak mempunyai pengaruh** signifikan terhadap Y2.

1. Analisis pengaruh Investasi Domestik (X4) tehadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Y2) melalui Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia (Y1) :

Diketahui **pengaruh langsung** yang diberikan X4 terhadap Y2 adalah sebesar -0,003. Sedangkan **pengaruh tidak langsung** antara X4 melalui Y1 terhadap Y2 adalah perkalian antara nilai beta X4 terhadap Y1 dengan nilai beta Y1 terhadap Y2, maka : 0,026 \* 0,970 = 0,025. Maka pengaruh total yang diberikan antara X4 terhadap Y2 adalah pengaruh langsung ditambah dengan pengaruh tidak langsung, yaitu : -0,003 + 0,025 = 0,022. Maka **nilai pengaruh langsung** sebesar -0,003 dan **pengaruh tidak langsung** sebesar 0,025. Sehingga **nilai pengaruh tidak langsung lebih besar** dibandingkan nilai pengaruh langsung. Maka hasil ini menunjukkan secara tidak langsung X4 melalui Y1 **mempunyai pengaruh** signifikan terhadap Y2.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Variabel** | **Hasil** | **Keputusan** |
| X1 > Y1 > Y2 | Pengaruh tidak langsung > pengaruh langsung | Terdapat Pengaruh Signifikan |
| X2 > Y1 > Y2 | Pengaruh tidak langsung > pengaruh langsung | Terdapat Pengaruh Signifikan |
| X3 > Y1 > Y2 | Pengaruh tidak langsung < pengaruh langsung | Tidak terdapat Pengaruh Signifikan |
| X4 > Y1 > Y2 | Pengaruh tidak langsung > pengaruh langsung | Terdapat Pengaruh Signifikan |