

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menginvestigasi keberadaan integrasi pasar saham syariah antar negara di Asia serta *contagion effect* yang disebabkan oleh gejala *economic slowdown* di Tiongkok. Tiga pasar saham syariah dipilih sebagai variabel penelitian ini dengan menggunakan indeks harga saham syariah *Morgan Stanley Capital International*, yaitu pasar saham syariah Indonesia (MIID), Malaysia (MIMY), dan Tiongkok (MICN). Lalu, model data yang digunakan merupakan data *time series*, sedangkan metode penentuan *sample* nya ialah dengan menggunakan pendekatan *purposive sampling*.

Sampel dari penelitian ini yaitu nilai penutupan harian (*daily closing price*) indeks harga saham syariah dari negara Indonesia (MIID), Malaysia (MIMY), dan Tiongkok (MICN) dalam interval waktu 30 Agustus 2007 sampai dengan 1 September 2016. Pada interval waktu tersebut dilakukan pembagian periode, yaitu periode *pre-shock* (30 Agustus 2007 - 11 Juni 2015) dan periode saat terjadinya *shock* (12 Juni 2015 - 1 September 2016). Hal tersebut bertujuan untuk mengukur efek *contagion* serta membedakan tingkatan integrasi dan hubungan kausalitas antar pasar saham syariah pada waktu sebelum dan saat terjadinya *shock*. Kemudian, jumlah data dalam penelitian ini ialah sebanyak 2351 data observasi. Untuk mengolah data tersebut, digunakan lah alat analisis berupa program *software* ekonometrika *EViews 9*. Sedangkan, metode penelitian yang digunakan adalah uji *Johansen Cointegration*, estimasi *Vector Error Correction Model* (VECM), uji *Granger Causality*, *Impulse Response Function*, dan analisis *Variance Decomposition*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa, baik ketika periode sebelum maupun saat terjadinya *slowdown*, pasar saham syariah ketiga negara saling terintegrasi satu sama lain. Namun, tidak ditemukan bukti adanya *contagion effect* saat terjadinya *economic slowdown* di Tiongkok. Selain itu, terdapat hubungan *bidirectional causality* antara pasar saham syariah Malaysia dan Tiongkok.

Kata kunci: *Integrasi, Contagion Effect, Pasar Saham Syariah, Economic Slowdown, VECM, Time Series Data, MSCI.*