

**PENGARUH DOW JONES ISLAMIC MARKET, DOW JONES INDUSTRIAL
AVERAGE, DAN VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS
SAHAM SYARIAH INDONESIA**



Skripsi Oleh :

DIAH ANGGRAINI

01021382126179

Ekonomi Pembangunan

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2025

KEMENTERIAN PENDIDIKAN KEBUDAYAAN RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDRALAYA

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

*“PENGARUH DOW JONES ISLAMIC MARKET, DOW JONES INDUSTRIAL
AVERAGE, DAN VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS SAHAM
SYARIAH INDONESIA”*

Disusun Oleh :

Nama : Diah Anggraini
NIM : 01021382126179
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

TANGGAL PERSETUJUAN

Tanggal : 6 Desember 2024

DOSEN PEMBIMBING



Dr. Suhel, S.E., M.Si
NIP. 196610141992031003

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH DOW JONES ISLAMIC MARKET, DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE, DAN VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA

Disusun oleh :

Nama : Diah Anggraini
NIM : 01021382126179
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konentrasi : Ekonomi Syariah

Telah disetujui untuk digunakan dalam Ujian Komprehensif pada Kamis, 02 Januari 2025 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 03 Januari 2025

Pembimbing,



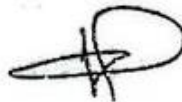
Dr. Suhel, S.E., M.Si
NIP. 196610141992031003

Penguji,



Gustriani, S.E., M.Si
NIP. 198706032020122011

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si
NIP. 197304062010121001

ASLI
IUR. EK. PEMBANGUNAN 9-1-2025
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Diah Anggraini
NIM : 01021382126179
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi
Pembangunan Bidang Kajian :
Ekonomi Syariah

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

PENGARUH DOW JONES ISLAMIC MARKET, DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE, DAN VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA

Pembimbing : Dr. Suhel, S.E., M.Si
Tanggal Ujian : 02 Januari 2025

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar keserjaan.

Indralaya, 06 Januari 2025
Pembuat Pernyataan,



Diah Anggraini
NIM. 01021382126179

ASLI

JUR. EK. PEMBANGUNAN 9-1-2025
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

**“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.”
(QS. Al-Insyirah: 6)**

**“Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”
(QS. Al-Baqarah: 286)**

"Ilmu pengetahuan adalah jendela untuk melihat dunia lebih luas dan lebih baik."

"Satu-satunya batasan bagi pencapaian kita di masa depan adalah keraguan kita hari ini."

"Setiap akhir adalah awal dari sesuatu yang baru."

**Skripsi ini kupersembahkan
Untuk:**

- **ALLAH SWT**
- **Kedua orang tuaku
tercinta**
- **Adik yang kubanggakan**
- **Keluarga besarku**
- **Sahabatku**
- **Almamaterku**
- **Diriku sendiri**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini yang berjudul “Pengaruh *Dow Jones Islamic Market*, *Dow Jones Industrial Average*, dan variabel makroekonomi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia”. Penelitian ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi program Strata Satu (S1) Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa dalam menyusun skripsi ini masih terdapat kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari berbagai pihak demi perbaikan penelitian ini di masa yang akan datang. Akhir kata penulis berharap semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya dan yang membacanya.

Indralaya, 06 Januari 2025

Penulis,



Diah Anggraini

NIM. 01021382126179

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan berbagai pihak. Pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dan mendukung saya dalam proses penelitian ini. Ucapan terima kasih yang tulus penulis sampaikan kepada:

1. Allah SWT atas semua kelancaran, kemudahan, Rahmat dan Kesehatan kepadaku dan seluruh tim penelitian ini.
2. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa., S.E., M.Si selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Dr. Mukhlis, S.E., M.Si selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Dr. Sukanto, S.E., M.Si selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Sri Andaiyani, S.E., M.S.E selaku Dosen Pembimbing Akademik saya yang telah membimbing dan memberikan banyak arahan selama perkuliahan.
7. Bapak Dr, Suhel, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Proposal dan Skripsi yang telah sangat membantu dengan memberikan arahan, bimbingan, dukungan, ilmu yang baru serta doa untuk penulis selama penyelesaian skripsi ini. Terima kasih atas waktu yang Bapak luangkan di tengah kesibukan Bapak yang luar biasa. Semoga Bapak senantiasa diberikan kesehatan dan kesuksesan dalam setiap langkah kehidupan.

8. Ibu Gustriani, S.E., M.Si selaku dosen penguji seminar proposal dan komprehensif yang telah memberikan kritik, saran serta motivasi yang memabngun untuk memperbaiki skripsi ini.
9. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya terutama dosen Jurusan Ekonomi Pembangunan yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat kepada penulis selama perkuliahan.
10. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas segala bantuan yang telah diberikan selama penulis menempuh perkuliahan.
11. Kepada orang tuaku yaitu Abah Dedi Dahudi dan Amah Devis. Terima kasih atas segala pengorbanan Abah dan Amah yang telah memberikan dukungan tanpa batas. Keberadaan kalian memberikan kekuatan dan motivasi yang tak ternilai untuk terus berjuang meskipun menghadapi berbagai tantangan. Cinta, doa, dan pengorbanan mereka menjadi landasan bagi setiap langkah yang saya ambil. Terima kasih atas kesabaran dan pengertian yang telah diberikan kepada saya dalam menggapai cita-cita ini. Semoga penulis dapat membanggakan Abah dan Amah kini dan di masa yang akan datang.
12. Kepada adik yang paling kubanggakan, Hoirun Nisa. Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya karena telah memberikan dukungan moral dan semangat yang tiada henti selama ini. Kehadiranmu selalu memberikan keceriaan dan motivasi bagi penulis untuk terus maju, walaupun di saat-saat yang sulit.
13. Keluarga besar (Bastoni (Alm) & Hamiya (Almh)) dan Keluarga besar (Husni (Alm) & Hodida), terima kasih atas perhatian dan dorongan yang kalian

berikan. Setiap kalimat penyemangat dan dukungan kalian sangat berarti bagi saya. Terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan ini.

14. Kepada keluarga besar Gede Koneng Hil, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala bantuan dan dukungan yang telah kalian berikan dari awal pendaftaran kuliah hingga sekarang. Penulis merasa sangat beruntung memiliki keluarga seperti kalian yang selalu sabar dan siap membantu kapan saja.
15. Teruntuk Yuk Melita Utami, terima kasih karena selalu memberikan informasi dan arahan kepada penulis terkait administrasi skripsi mulai dari alur pengajuan dosen pembimbing proposal skripsi, ujian seminar proposal, pengajuan dosen pembimbing skripsi hingga ujian komprehensif. Terima kasih juga karena sudah banyak memberikan penulis saran dan masukan kepada penulis terkait penyelesaian skripsi ini dan membantu sampai pada tahap persiapan ujian komprehensif.
16. Kepada teman terbaikku Syafrian Isbihani, Riri Anggraini dan Reni Mardiana, terima kasih yang tulus telah bersama-sama melewati setiap tahap dalam proses penulisan skripsi ini. Terima kasih atas waktu yang telah kalian luangkan untuk berdiskusi serta berbagi pengalaman. Tanpa kalian, perjalanan saya menuju akhir studi ini tidak akan sebermakna dan semenyenangkan ini. Kalian adalah bagian penting dari keberhasilan ini.
17. Grup Beban Ortu (Miya, Nila, Anggi, Sari, Rika) teman seperjuangan dari SD sampai sekarang. Terima kasih atas kebersamaannya, dukungannya walaupun terkadang bertemu saja harus mencari waktu luang karena kesibukan masing-masing.

18. Teman-teman Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya angkatan 2021, terima kasih atas kebersamaan yang indah selama penulis menempuh pendidikan di kampus tercinta.
19. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Indralaya, 06 Januari 2025
Penulis,



Diah Anggraini
NIM. 01021382126179

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa :

Nama : Diah Anggraini

Nim : 01021382126179

Jurusan : Ekonomi Pembangunan

Bidang Kajian : Ekonomi Syariah

Judul Skripsi : PENGARUH *DOW JONES ISLAMIC MARKET*, *DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE*, DAN VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si
NIP. 197304062010121001

Dosen Pembimbing,



Dr. Suhel, S.E., M.Si
NIP. 196610141992031003

ABSTRAK

PENGARUH *DOW JONES ISLAMIC MARKET*, *DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE*, DAN VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA

Oleh:
Diah Anggraini

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Dow Jones Islamic Market*, *Dow Jones Industrial Average*, dan variabel makroekonomi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. Jenis data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder. Jenis penelitian dalam penelitian ini yaitu kuantitatif deskriptif. Populasi dalam penelitian ini yaitu DJIM, DJIA, jumlah uang beredar, inflasi, suku bunga dan ISSI. Metode pengambilan sampel yaitu metode sensus dan diperoleh sebanyak 60 sampel. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan alat analisis eviews 12. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Dow Jones Islamic Market* dan inflasi tidak berpengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia, sedangkan variabel jumlah uang beredar, inflasi dan suku bunga berpengaruh positif signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. Kemudian secara simultan variabel DJIM, DJIA, jumlah uang beredar, inflasi dan suku bunga berpengaruh terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.

Kata kunci : Indeks Saham Syariah Indonesia, *Dow Jones Islamic Market*, *Dow Jones Industrial Average*, Jumlah Uang Beredar, Inflasi, Suku Bunga.

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si
NIP. 197304062010121001

Dosen Pembimbing,



Dr. Suhel, S.E., M.Si
NIP. 196610141992031003

ABSTRACT

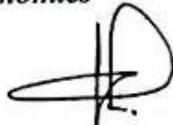
THE INFLUENCE OF DOW JONES ISLAMIC MARKET, DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE, AND MACROECONOMIC VARIABLES ON THE INDONESIAN SHARIA STOCK INDEX

By:
Diah Anggraini

This research aims to analyze the influence of the Dow Jones Islamic Market, Dow Jones Industrial Average, and macroeconomic variables on the Indonesian Sharia Stock Index. The type of data used in this research is secondary data. The type of research in this research is descriptive quantitative. The population in this study is DJIM, DJIA, money supply, inflation, interest rates and ISSI. The sampling method was the census method and 60 samples were obtained. The analysis technique used is multiple linear regression with the eviews 12 analysis tool. The results of this study show that the variables Dow Jones Islamic Market and inflation have no effect on the Indonesian Sharia Stock Index, while the variables of money supply, inflation and interest rates have a significant positive effect on the Stock Index Indonesian Sharia. Then simultaneously the variables DJIM, DJIA, money supply, inflation and interest rates influence the Indonesian Sharia Stock Index.

Keywords: Indonesian Sharia Stock Index, Dow Jones Islamic Market, Dow Jones Industrial Average, Money Supply, Inflation, Interest Rates.

***Known by,
Head of the Department of Development
Economics***



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si
NIP. 197304062010121001

Chairman,



Dr. Suhel, S.E., M.Si
NIP. 196610141992031003

DAFTAR RIWAYAT HIDUP		
	Nama	Diah Anggraini
	NIM	1021382126179
	Tempat, Tanggal lahir	Awal Terusan, 10 Maret 2003
	Alamat	Dusun V Tambang Rambang, Rambang Kuang, Ogan Ilir
	Handphone	085273573188
Agama	Islam	
Jenis Kelamin	Perempuan	
Kewarganegaraan	Indonesia	
Tinggi Badan	155 cm	
Berat Badan	45 cm	
Email	dy100303@gmail.com	
RIWAYAT PENDIDIKAN		
2013-2017	SD Bumi Rambang Kramajaya	
2017-2018	SMP Negeri 2 Sirah Pulau Padang	
2019-2021	SMA Negeri 1 Rambang Kuang	
2021-2025	Universitas Sriwijaya	

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI	xv
BAB I PENDAHULUAN	16
1.1 Latar Belakang.....	16
1.2 Perumusan Masalah.....	21
1.3 Tujuan Penelitian.....	21
1.4 Manfaat Penelitian.....	21
DAFTAR PUSTAKA	23

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia memainkan peran penting dalam perekonomian negara. Sebagai negara dengan populasi muslim terbesar dan pasar modal yang berkembang, penting untuk melakukan penelitian mendalam mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi ISSI. Salah satu aspek penting yang menarik perhatian akademisi dan praktisi adalah pengaruh variabel makroekonomi terhadap pergerakan ISSI. Teori ekonomi umumnya menunjukkan bahwa variabel makroekonomi, seperti inflasi, suku bunga, dan jumlah uang beredar, merupakan faktor esensial yang menggerakkan pasar saham global (Muan dan Susilo, 2022). Suku bunga memengaruhi biaya modal, sehingga perubahan suku bunga dapat memengaruhi keputusan investasi baik bagi perusahaan maupun investor individu. Sementara itu, jumlah uang beredar berkaitan erat dengan inflasi dan stabilitas ekonomi, yang pada gilirannya dapat mempengaruhi sentimen pasar (Puspitasari and Mocc, 2024).

Dalam dekade terakhir, interaksi antara *Dow Jones Industrial Average*, *Dow Jones Islamic Market*, dan Indeks Saham Syariah Indonesia semakin intens. DJIA sering dianggap sebagai indikator utama kesehatan ekonomi Amerika Serikat dan global (Carroll, 2011). Pergerakan DJIA dan DJIM mempengaruhi ISSI karena mencerminkan sentimen investor Muslim global yang sering menggunakan DJIM sebagai acuan. Literatur yang ada menunjukkan hasil studi beragam mengenai pengaruh variabel makroekonomi terhadap ISSI. Ardana (2016) menegaskan pentingnya mempertimbangkan interaksi variabel makroekonomi dan indeks

syariah secara komprehensif. Fathurrahman and Widiastuti (2021) serta Firdausi et al. (2016) dalam penelitian mereka, menyatakan bahwa baik variabel internal, seperti kinerja perusahaan dalam ISSI, maupun variabel eksternal, seperti kondisi ekonomi global, mempengaruhi perubahan harga saham syariah di Indonesia. Khusus dalam konteks periode 2019-2023, ketidakpastian global yang disebabkan oleh pandemi COVID-19, perubahan kebijakan moneter global, dan fluktuasi ekonomi lainnya menekankan perlunya penelitian yang mengidentifikasi keterkaitan antara variabel internasional dan domestik dengan pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia.

Dow Jones Islamic Market adalah indeks saham yang difilter sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Memahami pengaruh DJIM terhadap ISSI dapat memberikan wawasan bagaimana pasar saham syariah global mempengaruhi pasar saham syariah lokal. Hal ini penting untuk investor yang mencari investasi sesuai syariah. DJIA adalah salah satu indikator paling terkenal untuk mengukur kinerja pasar saham di Amerika Serikat dan secara global. Indeks ini sering digunakan sebagai tolok ukur umum untuk kesehatan ekonomi global. Dengan meneliti pengaruh DJIA terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia, kita bisa memahami bagaimana sentimen dan pergerakan pasar global mempengaruhi pasar saham syariah di Indonesia.

Pemahaman tentang hubungan antara pasar syariah lokal dan global dapat membantu investor dalam diversifikasi portofolio mereka. Memahami korelasi antara indeks-indeks ini dapat membantu investor mengambil keputusan investasi yang lebih informatif. Pemerintah dan regulator pasar modal dapat menggunakan penelitian ini untuk membuat kebijakan yang lebih baik dalam rangka memfasilitasi

perkembangan lebih lanjut dari pasar modal syariah di Indonesia. Ini juga dapat mempermudah kerjasama internasional bagi Indonesia. Dengan meningkatnya minat pada investasi berprinsip syariah, memahami pengaruh indeks asing bisa memberi manfaat lain seperti membuka potensi pertumbuhan ekonomi yang lebih inklusif. Meneliti pengaruh ini juga dapat menghasilkan wawasan yang berguna untuk memformulasikan strategi dalam menghadapi tantangan dalam ekonomi global yang dinamis serta meningkatkan daya saing pasar modal syariah Indonesia di kancah internasional.

Dalam konteks saham syariah, inflasi dapat memengaruhi penilaian saham saham yang ada dalam indeks tersebut dan investor mungkin akan bertindak berdasarkan ekspektasi inflasi masa depan. Suku bunga adalah alat kebijakan moneter yang penting. Kenaikan suku bunga biasanya membuat investasi di obligasi lebih menarik dibandingkan saham karena menawarkan imbal hasil yang lebih baik dengan risiko lebih rendah. Ini dapat menyebabkan dana keluar dari pasar saham, termasuk pasar saham syariah, dan menurunkan indeks. Sebaliknya, ketika suku bunga rendah, investasi dalam saham lebih menarik. Meneliti ketiga faktor ini penting karena dapat memberikan wawasan bagaimana ketidakpastian ekonomi dan kebijakan moneter berdampak pada pasar saham syariah di Indonesia. Dengan memahami hubungan ini, para investor, lembaga ekonomi, dan pembuat kebijakan dapat membuat keputusan yang lebih baik mengenai investasi, perencanaan keuangan, dan kebijakan ekonomi.

Kinerja *Dow Jones Islamic Market* dan Indeks Saham Syariah Indonesia dapat dibandingkan dalam konteks seberapa baik mereka merefleksikan pertumbuhan ekonomi global dan lokal dalam kerangka investasi yang sesuai

dengan prinsip syariah. Dalam beberapa tahun terakhir, banyak investor menyadari potensi pertumbuhan dari investasi syariah yang seringkali lebih stabil dalam menghadapi volatilitas pasar dibandingkan dengan rekanan konvensional seperti *Dow Jones Industrial Average*. Fenomena lain yang menyoroti hubungan ini adalah konvergensi atau keterkaitan pasar. Pasar saham syariah, termasuk *Dow Jones Islamic Market* dan Indeks Saham Syariah Indonesia, seringkali dipengaruhi oleh faktor eksternal seperti kebijakan ekonomi global dan lokal, geopolitik, serta tren keuangan Islam yang sedang berkembang. Salah satu alasan yang sering disoroti adalah bagaimana saham syariah, seperti yang ada di *Dow Jones Islamic Market* dan Indeks Saham Syariah Indonesia, menghadapi risiko dan volatilitas dibandingkan dengan indeks utama seperti *Dow Jones Industrial Average*. Saham syariah cenderung lebih konservatif dalam pengambilan risiko yang berkaitan dengan etika dan hukum syariah.

Jumlah uang beredar adalah salah satu indikator utama kesehatan ekonomi. Di pasar saham, termasuk indeks saham syariah, jumlah uang beredar mempengaruhi likuiditas. Jika uang beredar meningkat, mungkin ada lebih banyak modal yang masuk ke pasar saham, yang bisa meningkatkan harga saham, termasuk saham yang tergabung dalam indeks syariah. Inflasi menggambarkan tingkat kenaikan harga barang dan jasa dalam suatu perekonomian. Tingkat inflasi yang tinggi dapat menyebabkan penurunan daya beli dan mempengaruhi profitabilitas perusahaan. Jumlah uang beredar yang lebih tinggi seringkali mendorong pertumbuhan ekonomi karena likuiditas yang meningkat. Ini dapat berdampak positif pada pasar saham, termasuk indeks saham syariah. Namun, jika jumlah uang beredar terlalu besar, hal ini dapat memicu inflasi. Inflasi yang tinggi biasanya

berdampak negatif pada pasar saham karena daya beli konsumen berkurang. Ini dapat menekan profitabilitas perusahaan, termasuk perusahaan yang tergabung dalam indeks saham syariah. Selain itu, inflasi yang tidak terkendali dapat menyebabkan investor kehilangan kepercayaan pada stabilitas ekonomi. Suku bunga yang lebih tinggi cenderung memiliki dampak negatif pada pasar saham. Ketika suku bunga naik, biaya pinjaman juga meningkat, yang dapat mengurangi pengeluaran konsumen dan investasi bisnis. Hal ini dapat menekan kinerja perusahaan dan harga saham. Untuk investor syariah, suku bunga juga menjadi faktor penting karena prinsip syariah menghindari riba, yang sering terkait dengan suku bunga konvensional.

Secara keseluruhan, ketiga faktor ini saling mempengaruhi dan dapat memiliki dampak signifikan terhadap kinerja indeks saham syariah di Indonesia. Sebagai contoh, kebijakan moneter yang menaikkan suku bunga untuk mengendalikan inflasi dapat menekan pasar saham jangka pendek. Sebaliknya, kebijakan ekspansif yang tepat dapat mendukung pertumbuhan pasar saham. Dengan mempertimbangkan kompleksitas dan berbagai faktor yang terlibat, penelitian ini bertujuan untuk secara khusus mengeksplorasi bagaimana indeks internasional seperti *Dow Jones Islamic Market* dan *Dow Jones Industrial Average*, serta variabel makroekonomi domestik, memengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia selama periode 2019-2023. Dengan demikian, penelitian ini bertujuan memberikan wawasan kepada pemangku kepentingan di *finance* sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasi yang lebih baik serta menggambarkan tren pasar yang bisa menjadi acuan dalam kebijakan ekonomi yang lebih baik di masa mendatang.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, permasalahan yang diajukan dalam penelitian ini yaitu bagaimana pengaruh *Dow Jones Islamic Market*, *Dow Jones Industrial Average*, jumlah uang beredar, inflasi dan suku bunga terhadap pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia selama periode 2019-2023.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh antara *Dow Jones Islamic Market*, *Dow Jones Industrial Average*, jumlah uang beredar, inflasi dan suku bunga terhadap pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia selama periode 2019-2023.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian merujuk pada hasil atau dampak positif yang diperoleh dari suatu kegiatan penelitian. Penelitian ini memiliki berbagai manfaat penting di berbagai bidang teoritis maupun praktis. Berikut adalah beberapa manfaat dari penelitian ini :

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini memberikan kontribusi terhadap pemahaman mengenai pengaruh antara *Dow Jones Islamic Market*, *Dow Jones Industrial Average*, jumlah uang beredar, inflasi dan suku bunga terhadap pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia. Dengan demikian, penelitian ini akan memperkaya literatur mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi pasar saham syariah, sehingga dapat menjadi referensi bagi peneliti dan akademisi di bidang ini.

b. Manfaat Praktis

Penelitian ini memberikan wawasan yang dapat digunakan oleh para investor, pelaku pasar modal, dan regulator di Indonesia. Dengan adanya analisis mengenai keterkaitan antara *Dow Jones Islamic Market*, *Dow Jones Industrial Average*, jumlah uang beredar, inflasi dan suku bunga terhadap pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia, diharapkan dapat membantu para pemangku kepentingan dalam mengambil keputusan investasi yang lebih cerdas dan berbasis data. Selain itu, hasil penelitian ini juga dapat menjadi acuan bagi pemerintah dalam merumuskan kebijakan yang mendukung perkembangan pasar saham syariah di Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad junaidi, Muhammad Ghafur Wibowo, Hasni. “Pengaruh Variabel Ekonomi Makro Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode Tahun 2014-2019.” *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, vol. 4, no. 2, 2020, pp. 273–84.
- Andriyani, Violita, and Septian Arief Budiman. “Pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.” *SAKUNTALA Prosiding Sarjana Akuntansi Tugas Akhir Secara Berkala*, vol. 1, no. 1, 2021, p. 488, <http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/SAKUNTALA>.
- Ardana, Yudhistira. “Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Di Indonesia: Model ECM.” *Esensi*, vol. 6, no. 1, 2016, pp. 17–30, <https://doi.org/10.15408/ess.v6i1.3118>.
- Artiani, Listya Endang, and Citra Utami Puspita Sari. “Pengaruh Variabel Makro Dan Harga Komoditas Tambang Terhadap Harga Saham Sektor Pertambangan Di Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi).” *Jurnal Ekonomika*, vol. 10, no. 2, 2019, pp. 1–10, <https://doi.org/10.35334/jek.v10i2.763>.
- Carroll, James T. “Dow Jones Industrial Average.” *The American Economy: A Historical Encyclopedia, Revised Edition: Volume 1-2*, vol. 1, 2011, p. 140, <https://doi.org/10.1201/9781420033106.ch23>.
- Citra Puspa Mawarni, Anny Widiasmara. “Pengaruh Fed Rate, Harga Minyak Dunia, Bi Rate,.” *Jurnal Akuntansi*, vol. 2, no. 2, 2018, pp. 1–17.
- Fathimiyah, Dinda Azzahroh, and Bayu Arie Fianto. “Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Dan Dow Jones Islamic Market Index Terhadap Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Tahun 2012-2019.” *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, vol. 7, no. 11, 2020, p. 2183, <https://doi.org/10.20473/vol7iss202011pp2183-2191>.
- Fathurrahman, Ayif, and Rahma Aprilia Widiastuti. “Determinan Indeks Saham Syariah Indonesia.” *Islamic Banking : Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Perbankan Syariah*, vol. 7, no. 1, 2021, pp. 179–94, <https://doi.org/10.36908/isbank.v7i1.309>.
- Firdausi, Aurora Nur, et al. “Pengaruh Indeks Harga Saham Regional ASEAN Dan Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia (ISSI).” *Al-Muzara'ah*, vol. 4, no. 2, 2016, pp. 76–96, <https://doi.org/10.29244/jam.4.2.76-96>.
- Lusiana, Dewi, et al. “Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.” *AJIEB: Ash-Shiddiqiyah Journal of Islamic Economic and Business*, vol. 1, no. 2, 2023, pp. 18–29.
- Midesia, Shelly. “Pengaruh Dow Jones Islamic Market Industrials Dan US Dollar Index Future Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.” *Jii*, vol. 7, no. 1,

2022, pp. 46–57, <https://doi.org/10.32505/jii.v7i1.4350>.

Muan, Qodir, and Edi Susilo. “Pengaruh Makroekonomi Terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Mei 2015-Mei 2021.” *JASIE-Journal of Aswaja and Islamic Economics*, vol. 01, no. 01, 2022, pp. 28–44, <https://www.publikasiilmiah.unwahas.ac.id/index.php/JASIE/index>.

Noviyani, Safiinatul Jannah, and Rusdi Hidayat Nugroho. “Pengaruh Indeks Dow Jones Industrial Average (DJIA), Tingkat Inflasi, Bi 7-Day Repo Rate, Dan Kurs USD/IDR Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia (BEI).” *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, vol. 5, no. 1, 2022, pp. 126–41, <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i1.1130>.

Puspitasari, Veny Anindya, and Catherine Florencia Mocc. “Analisis Pengaruh Variabel Ekonomi Makro Terhadap Indeks Saham Syariah Di Indonesia Periode Maret 2020 – Desember 2022.” *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, vol. 5, no. 2, 2024, pp. 57–70, <https://jurnal.ticmi.co.id/index.php/jpm/article/view/339%0Ahttps://jurnal.ticmi.co.id/index.php/jpm/article/download/339/147>.

Sahla, H. *Analisis Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia*. no. 4, 2014, pp. 979–89, <http://repository.uinsu.ac.id/id/eprint/574>.

Subkhi Mahmasani. *View Metadata, Citation and Similar Papers at Core.Ac.Uk*. 2020, pp. 274–82.

Suciningtias, Siti Aisyah, and Rizki Khoiroh. “Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).” *Conference In Business, Accounting, And Management (CBAM)*, vol. 2, no. 1, 2015, pp. 398–412.

Susanti, Eka, and Puji Nurhayati. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Islamic Social Reporting Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Tahun 2014-2016.” *Inventory: Jurnal Akuntansi*, vol. 2, no. 2, 2018, p. 356, <https://doi.org/10.25273/inventory.v2i2.3292>.

Tripuspitorini, Fifi Afyanti. “Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Dan BI-Rate Terhadap Harga Indeks Saham Syariah Indonesia.” *Jurnal Maps (Manajemen Perbankan Syariah)*, vol. 4, no. 2, 2021, pp. 112–21, <https://doi.org/10.32627/maps.v4i2.172>.

Tripuspitorini; Sahla; Subkhi Mahmasani; *464-2205-1-PB.Pdf*; Susanti and Nurhayati; Noviyani and Nugroho; Citra Puspa Mawarni; Fathurrahman and Widiastuti; Midesia; Muan and Susilo; ahmad junaidi, Muhammad Ghafur Wibowo; Fathimiyah and Fianto; Firdausi et al.; Carroll; Lusiana et al.; Andriyani and Budiman; Suciningtias and Khoiroh; Artiani and Utami Puspita Sari; Puspitasari and Mocc; Ardana)