

ASLI

JUR. EK. PEMBANGUNAN

20-1-2025

FAKULTAS EKONOMI UNSRI

**PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI TERHADAP JAKARTA
ISLAMIC INDEX PADA PASAR MODAL SYARIAH**



Skripsi Oleh:

RINI RAHMAWATI

01021382126142

EKONOMI PEMBANGUNAN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2025

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI TERHADAP JAKARTA
ISLAMIC INDEX PADA PASAR MODAL SYARIAH**

Disusun Oleh:

Nama : Rini Rahmawati
NIM : 01021382126142
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

TANGGAL PERSETUJUAN

Dosen Pembimbing

Tanggal : 16 Desember 2024



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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI TERHADAP JAKARTA
ISLAMIC INDEX PADA PASAR MODAL SYARIAH**

Disusun oleh:

Nama : Rini Rahmawati
NIM : 01021382126142
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 31 Desember 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 10 Januari 2025

Ketua



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

NIP. 196610141992031003

Anggota



Ichsans Hamidi, S.H.I., M.Si

NIP. 199105012019031019

Mengetahui,

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan

ASLI
JUR. EK. PEMBANGUNAN 20-1-2025
FAKULTAS EKONOMI UNSRI



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

NIP. 197304062010121001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Rini Rahmawati
NIM : 01021382126142
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index Pada Pasar Modal Syariah

Pembimbing : Dr. Suhel, S.E., M.Si
Tanggal Ujian : 31 Desember 2024

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat sebelumnya dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kersarjanaan.

Palembang, 13 Januari 2025
Pembuat Pernyataan,

ASLI
JUR. EK. PEMBANGUNAN 20-1-2025
FAKULTAS EKONOMI UNSRI



Rini Rahmawati
NIM. 01021382126142

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”.

(QS. Al-Baqarah : 286)

“Kesempatan hanya datang bagi mereka yang mempersiapkannya.”

(Louis Pasteur)

“Selalu ada harga dalam sebuah proses. Nikmati saja lelah – lelah itu. Lebarkan rasa sabar itu. Semua yang kau investasikan untuk menjadikan dirimu serupa yang kau impikan mungkin tidak akan selalu berjalan lancar. Tapi gelombang-gelombang itu yang nanti bisa kau ceritakan.”

(Boy Chandra)

PERSEMBAHAN

Tiada lembar skripsi yang paling indah dalam laporan skripsi ini kecuali lembar persembahan, Bismillahirrahmanirrahim skripsi ini saya persembahkan untuk :

Allah SWT yang telah memberikan kemudahan dan pertolongan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Kedua orang tua saya tercinta Bapak Sarifudin dan Ibu Nur Aeni yang selalu melangitkan do'a – do'a baik dan menjadikan motivasi untuk saya dalam menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas setiap tetes keringat dan pengorbanannya mengantarkan saya sampai ditempat ini, saya persembahkan karya tulis sederhana ini dan gelar untuk Bapak dan ibu.

Skripsi ini juga ku persembahkan kepada semua orang yang menyayangi ku.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan ridhanya saya dapat menyelesaikan skripsi saya yang berjudul “Pengaruh Makro Ekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index Pada Pasar Modal Syariah” yang diajukan sebagai syarat untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi Starata Satu (S-1) Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis sadar skripsi yang ditulis ini masih jauh dari kata sempurna karena terdapat beberapa kendala dan hambatan yang dihadapi. Oleh karena itu atas segala kekurangan dalam skripsi ini penulis sangat mengharapkan kritik dan saran bertujuan untuk membangun dan mengarahkan skripsi ini. Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi yang membacanya.

Palembang, 13 Januari 2025
Penulis,



Rini Rahmawati
NIM. 01021382126142

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji Syukur kepada Allah SWT atas Rahmat dan pertolongan yang diberikan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index Pada Pasar Modal Syariah” sebagai salah satu syarat menempuh gelar Sarjana Ekonomi dari Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Sriwijaya. Penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang selama menyelesaikan skripsi ini banyak memberikan dukungan, bimbingan, semangat, bantuan dan saran. Karena penulis yakin tanpa semua bantuan dan dukungan tersebut sulit rasanya bagi penulis untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar – besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si selaku Rektor Universitas Sriwijaya, tempat saya mengabdikan sebagai mahasiswa.
2. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Dr. Mukhlis, S.E., M.Si selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Dr. Suhel, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing saya yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan saya dalam penelitian dan penyusunan skripsi hingga selesai.
5. Bapak Ichsan Hamidi, S.H.I., M.Si selaku Dosen Penguji saya yang telah memberikan banyak masukan dan mengarahkan saya dalam penelitian dan penyusunan skripsi hingga selesai.

6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan saya ilmu, nasihat, motivasi, dan inspirasi selama mengikuti pembelajaran.
7. Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang.
8. Rini Rahmawati (penulis). Terimakasih banyak sudah mampu bertahan sampai detik ini, sudah berusaha menahan sabar, tidak menyerah dan terus berusaha sampai akhirnya dapat menyelesaikan skripsi.
9. Kedua orang tua saya, Bapak Sarifudin dan Ibu Nur Aeni yang senantiasa memberikan dukungan baik moral maupun material, serta selalu memberikan do'a yang setiap hari untuk saya sampai pada hari ini saya dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi, kasih sayang yang tidak dapat terbalaskan semoga Allah SWT selalu memberikan kesehatan kepada beliau.
10. Teruntuk adik tercinta saya Rian Alansah, Tete Titin Nurhasanah, Aa Taufik Ismail, bibi Masroh sekeluarga, Mba Yuni sekeluarga, Mamang dedih sekeluarga dan keluarga besar lainnya yang tidak bisa penulis disebutkan satu persatu yang tidak pernah lelah memberikan dukungan, selalu mengingatkan hal-hal baik. Terima kasih untuk semua nasihatnya dan do'a-do'anya. Semoga Allah SWT selalu memberikan kesehatan untuk kalian semua.
11. Darel Hardi Adyatma, sebagai sahabat penulis yang selalu menemani, memberikan motivasi dan banyak membantu dalam penulisan skripsi ini. Terima kasih karna selalu menjadi garda terdepan saat penulis membutuhkan bantuan dari awal perkuliahan sampai saat ini.
12. Seluruh teman dekat penulis, Mirinda Gustria, Sabrina Azzahra, Ii Warista, Larasati, Ananda Aprivilia, Karsi Sitompul, M Nalip Padlullah, dan Satirah

Salsabila R Gogos. Terimakasih sudah membuktikan bahwa teman kuliah tidak seburuk itu, bahkan jika nanti pertemanan itu sudah habis, percayalah aku akan tetap mengingat kalian sebagai orang-orang yang telah menghiasi perjalanan panjang saat masa perkuliahan.

13. Seluruh sahabat penulis, Anastasia Wiranti Belani, Nur Widayanti, Misna M.A, Renova Manullang, dan Widya Annisa. Tanpa inspirasi, dorongan, dan dukungan yang telah kalian berikan kepada saya, saya mungkin bukan apa – apa. Terimakasih atas suka duka yang telah kita lalui, semoga kita semua menjadi orang yang sukses.
14. Teruntuk Putri Aulia Andam Sari, Soraya Puji Astuti, dan Nurul Ilmi Miftahul Jannah. Untuk teman kecilku terimakasih telah menjadi bagian dari cerita ku sampai saat ini semoga kalian sehat, sukses di jalan masing-masing yang kalian kerjar.
15. Seluruh teman – teman Ekonomi Pembangunan Angkatan 2021 Kampus Palembang yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Teima kasih atas kerjasamanya selama menempuh pendidikan, setiap kebersamaan, canda tawa dan cinta akan menjadi kenangan yang tak terlupakan.
16. Kepada seseorang yang tidak kalah penting kehadirannya dan menjadi teman seperjuangan bagi penulis, Hasby Ilham Mahesa. Terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan hidup penulis. Berkontribusi banyak dalam penulisan skripsi ini, baik tenaga maupun waktu kepada penulis. Telah mendukung, menghibur, mendengarkan keluh kesah, dan memberikan semangat untuk pantang menyerah.

17. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah banyak membantu memberikan pemikiran demi kelancaran dan keberhasilan penyusunan skripsi ini.

Palembang, 13 Januari 2025

Penulis,



Rini Rahmawati
NIM. 01021382126142

ABSTRAK

PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX PADA PASAR MODAL SYARIAH

Oleh:

Rini Rahmawati; Suhel

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel makro ekonomi terhadap Jakarta Islamic Index pada pasar modal syariah. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data time series periode 2003-2023. Teknik analisis yang digunakan adalah teknik analisis regresi linier berganda yang menggunakan uji asumsi klasik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa nilai tukar, sertifikat bank Indonesia syariah, dan pertumbuhan ekonomi berpengaruh positif dan signifikan terhadap Jakarta Islamic Index periode 2003-2023, sedangkan inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Jakarta Islamic Index pada pasar modal syariah periode 2003-2023.

Kata Kunci: *Variabel Makro Ekonomi, Inflasi, Nilai Tukar, Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Pertumbuhan Ekonomi, Indeks saham syariah, Jakarta Islamic Index, Pasar Modal Syariah*

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan

Ketua



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



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

ABSTRACT

**THE INFLUENCE OF MACROECONOMIC VARIABLES ON JAKARTA
ISLAMIC INDEX IN THE SHARIA CAPITAL MARKET**

By:

Rini Rahmawati; Suhel

This study aims to analyze the influence of macroeconomic variables on the Jakarta Islamic Index in the Islamic capital market. The data used in this research is time series data for the period 2003-2023. The analysis technique used is multiple linear regression analysis techniques that use classical assumption tests. The results showed that exchange rates, Sharia Bank Indonesia certificates, and economic growth had a positive and significant effect on the Jakarta Islamic Index for the period 2003-2023, while inflation had a negative and significant effect on the Jakarta Islamic Index in the Islamic capital market for the period 2003-2023.

Keywords: *Macroeconomic Variables, Inflation, Exchange Rate, Sharia Bank Indonesia Certificates, Economic Growth, Islamic stock index, Jakarta Islamic Index, Islamic Capital Market*

Known By
Head of Economic Development Programs



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

Chairman



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

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama : Rini Rahmawati
NIM : 01021382126142
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Mata Kuliah : Ekonomi Syariah
Judul Skripsi : Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index Pada Pasar Modal Syariah

Telah kami periksa cara penulisan, grammar, maupun susunan tensesnya dan kami setuju untuk di tempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 13 Januari 2025

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan

Ketua



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



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

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama	Rini Rahmawati
	NIM	01021382126142
	Tempat, Tanggal Lahir	Lampung Tengah, 25 Mei 2003
	Alamat	D.1 Sri Mulyo, Rt.09/Rw.04, Kec. Tungkal Jaya, Kab. Musi Banyuasin, Sumatera Selatan
	Nomor Telepone	0856-5879-1426
Agama	Islam	
Jenis Kelamin	Perempuan	
Status	Belum Menikah	
Kewarganegaraan	Indonesia	
Tinggi	158 cm	
Berat	45 kg	
Email	Rinirahmawati2003@gmail.com	
RIWAYAT PENDIDIKAN		
2009-2015	SD N Sri Mulyo	
2015-2018	SMP N 3 Tungkal Jaya	
2018-2021	SMA N 1 Sungai Lilin	
2021-2025	S1 Ekonom Pembangunan, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya	

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	8
2.1. Landasan Teori	8
2.1.1. Teori Efisiensi Pasar Dalam Perspektif Syariah (<i>Islamic Efficient Market Theory</i> - IEMT).....	8
2.1.2. Teori Siklus Bisnis (<i>Business Cycle Theory</i>).....	10
2.1.3. Pasar Modal Syariah.....	11
2.1.4. Inflasi.....	12
2.1.5. Nilai Tukar.....	14
2.1.6. Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS).....	15

2.1.7. Pertumbuhan Ekonomi	16
2.2. Penelitian Terdahulu.....	18
2.3. Kerangka Pemikiran.....	26
2.4. Hipotesis.....	29
BAB III METODE PENELITIAN	30
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	30
3.2. Jenis dan Sumber Data	30
3.3. Teknik Pengumpulan Data	32
3.4. Populasi Dan Sampel	32
3.5. Teknik Analisis.....	33
3.6. Definisi Operasional.....	38
3.6.1. Variabel Dependen	38
3.6.2. Variabel Independen	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	41
4.1. Hasil Penelitian	41
4.1.1. Analisis Perkembangan Data.....	41
4.1.1.1. Pergerakan Inflasi.....	41
4.1.1.2. Pergerakan Nilai Tukar	43
4.1.1.3. Pergerakan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS).....	45
4.1.1.4. Pergerakan Pertumbuhan Ekonomi	47
4.1.2. Analisis Statistik Deskriptif.....	48
4.1.3. Hasil Estimasi.....	51
4.1.4. Hasil Uji Statistik	51
4.1.4.1. Uji Signifikansi Pengaruh Parsial (Uji t).....	52
4.1.4.2. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	53
4.1.4.3. Uji Signifikansi Pengaruh Simultan (Uji f).....	53
4.1.5. Analisis Persamaan Regresi	54
4.1.6. Uji Asumsi Klasik	55
4.1.5.1. Uji Normalitas.....	55
4.1.5.2. Uji Autokorelasi	56
4.1.5.3. Uji Multikolinearitas	57
4.1.5.4. Uji Heteroskedastisitas.....	57
4.2. Pembahasan.....	59

4.2.1. Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index Pada Pasar Modal Syariah	59
BAB V KESIMPULAN	63
5.1. Kesimpulan	63
5.2. Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN.....	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1. Pergerakan Jakarta islamic index Pada Pasar Modal Syariah	3
Gambar 2. 1. Kerangka Pemikiran	27
Gambar 4. 1. Pergerakan Inflasi Di Indonesia Tahun 2003 – 2023	42
Gambar 4. 2. Pergerakan Nilai Tukar (LCU US\$) Di Indonesia	44
Gambar 4. 3. Pergerakan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS).....	46
Gambar 4. 4. Pergerakan Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia	47
Gambar 4. 5. Hasil Uji Normalitas	55

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1. Hasil Analisis Deskriptif Statistik Variabel Yang Diteliti	49
Tabel 4. 2. Hasil Estimasi Analisis Regresi Linier Berganda	51
Tabel 4. 3. Hasil Uji Signifikansi Pengaruh Parsial (Uji t)	52
Tabel 4. 4. Hasil Uji Autokorelasi	56
Tabel 4. 5. Hasil Uji Multikolinearitas	57
Tabel 4. 6. Hasil Uji Heteroskedastisitas	58

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data.....	73
Lampiran 2. Analisis Deskriptif Statistik.....	74
Lampiran 3. Hasil Estimasi.....	75
Lampiran 4. Uji Normalitas	76
Lampiran 5. Uji Autokorelasi.....	77
Lampiran 6. Uji Multikolinearitas	78
Lampiran 7. Uji Heteroskedastisitas	79

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pasar modal syariah merupakan kegiatan investasi yang dilakukan sesuai dengan prinsip-prinsip syariah (Setyani, 2018). Dimana aktivitas penempatan dana atau aset dengan tujuan mendapatkan keuntungan, namun dilakukan dengan cara yang sesuai dengan aturan dan nilai-nilai agama Islam. Setiap transaksi dan instrumen keuangan yang diperdagangkan di pasar modal syariah harus bebas dari unsur-unsur yang dilarang dalam Islam, seperti riba, perjudian, dan investasi dalam bisnis yang haram.

Pasar modal memiliki peranan penting serta merupakan tolak ukur kemajuan perekonomian pada suatu negara. Pasar modal dijadikan sebagai wadah atau sarana bagi investor dalam berinvestasi jangka panjang. Dalam investasi saham seorang investor memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham yang akan dibelinya. Terdapat faktor fundamental ekonomi makro yang diduga berpengaruh terhadap harga saham (Suciningtias, 2013).

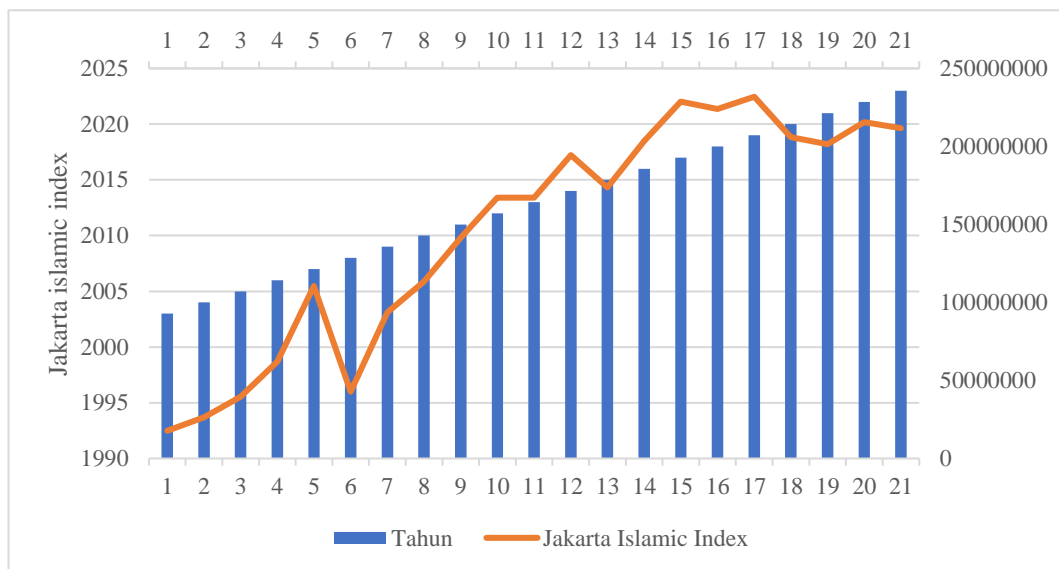
Hadirnya Indeks Syariah adalah langkah pertama yang penting dalam memfasilitasi masyarakat Indonesia yang ingin berinvestasi di pasar saham sambil tetap menjalankan ajaran agama Islam (Fuadi, 2020). Indeks Syariah adalah sebuah alat ukur yang digunakan untuk mengukur kinerja sekelompok saham syariah tertentu. Dengan adanya indeks ini, investor dapat melihat kinerja pasar saham syariah secara keseluruhan dan membandingkannya dengan indeks pasar saham konvensional. Pada tahun 2000 Gautama (2020) mengatakan bahwa, Indonesia

mulai punya pasar saham khusus untuk Muslim yang ingin berinvestasi. Dimana pada tanggal 3 Juli, Indonesia punya pasar saham khusus untuk investor yang ingin berinvestasi sesuai dengan ajaran Islam. Pasar saham yang dimaksud adalah Jakarta Islamic Index (JII). JII dibuat oleh Bursa Efek Indonesia (dulu namanya Bursa Efek Jakarta) dan *Danareksa Investment Management*. Saham-saham yang ada di JII itu dipilih dari 30 perusahaan terbaik yang sudah diperiksa dan dinyatakan halal oleh Dewan Syariah Nasional.

JII merupakan sebuah indeks yang mengumpulkan saham-saham syariah di pasar modal Indonesia. Indeks ini terdiri dari saham-saham blue chip, yang dikenal sebagai saham unggulan karena stabilitas dan kinerjanya yang baik. JII mencakup 30 saham syariah yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta, mencerminkan perusahaan-perusahaan yang tidak hanya mematuhi prinsip-prinsip syariah, tetapi juga memiliki reputasi dan performa yang solid di pasar (Kismawadi, 2013). Saham-saham yang termasuk dalam JII umumnya memiliki harga yang relatif tinggi, mencerminkan nilai perusahaan yang kuat dan kepercayaan investor. Selain itu, saham-saham ini juga dikenal menawarkan imbal hasil yang tinggi, menjadikannya pilihan menarik bagi para investor yang mencari investasi yang sesuai dengan prinsip syariah dan berpotensi memberikan keuntungan.

Perkembangan pasar modal syariah ditingkat global mempengaruhi JII. Misalnya, perubahan regulasi di negara-negara lain dapat berdampak pada aliran dana asing ke pasar saham syariah Indonesia. Krisis keuangan global atau pandemi seperti Covid-19 dapat memberikan dampak yang signifikan terhadap kinerja JII, sama seperti indeks pasar lainnya. Wabah Covid-19 telah berdampak terhadap

perekonomian Indonesia, menyebabkan ketidakstabilan politik dan ekonomi, penurunan ekonomi, nilai rupiah yang rendah, dan kenaikan harga komoditas (Jahidah, 2022).



Gambar 1. 1. Pergerakan Jakarta Islamic Index Pada Pasar Modal Syariah

Sumber : Bursa Efek Indonesia

Pergerakan JII dapat dilihat berdasarkan gambar 1.1, bahwa JII cenderung terus meningkat setiap tahunnya. Hal ini mengindikasikan bahwa sangat diminati investor terhadap indeks saham Syariah. Menurut Ghifari et al (2021), JII menunjukkan pola yang tidak tetap. Harga sahamnya kadang naik, kadang turun dari tahun ke tahun. Seperti yang terjadi pada tahun 2015, harga sahamnya menurun. Namun, pada tahun 2016, harga sahamnya kembali naik. Grafik menunjukkan tren kenaikan yang sangat signifikan selama periode 21 tahun. Dari tahun 2003 hingga 2023, indeks JII mengalami peningkatan sekitar 10 kali lipat, menunjukkan pertumbuhan yang kuat dalam sektor keuangan syariah di Indonesia. Terjadi pertumbuhan yang stabil dan bertahap, mencerminkan perkembangan awal

pasar keuangan syariah di Indonesia. Krisis keuangan global yang berdampak pada pasar modal di seluruh dunia terjadi pada tahun 2008. Setelah krisis, JII menunjukkan pemulihan yang cepat. Pertumbuhan yang sangat kuat dan konsisten yang menunjukkan peningkatan lebih dari 6 kali lipat dalam periode 9 tahun. Pertumbuhan ini mencerminkan meningkatnya minat dan kepercayaan investor terhadap instrumen keuangan syariah.

Kondisi perekonomian yang baik dan stabil, dapat menarik minat investor untuk berinvestasi di pasar modal, yang akhirnya akan meningkatkan volume transaksi. Namun, jika perekonomian mengalami penurunan, apalagi ditambah dengan inflasi tinggi dan ketidakstabilan pada indikator makro ekonomi lainnya, akan sulit untuk mengembangkan pasar modal. Ketidakstabilan pada variabel makro akan membuat investasi di pasar modal kurang menarik bagi investor, sehingga mereka cenderung mengalihkan dananya dari saham ke bentuk investasi lain. Akibatnya, kinerja perusahaan bisa menurun, yang berpengaruh pada harga saham di pasar. Terdapat juga faktor-faktor penting yang mampu mempengaruhi perkembangan JII yaitu oleh beberapa variabel makro ekonomi seperti sertifikat bank indonesia syariah (SBIS), inflasi, jumlah uang beredar (JUB), nilai tukar dan lain-lain dalam penelitian (Ghifari et al., 2021). Dalam hal ini variabel makro ekonomi yang digunakan yaitu inflasi, nilai tukar, SBIS, dan pertumbuhan ekonomi yang dimana beberapa variabel tersebut diperkirakan mampu mempengaruhi fluktuasi pertumbuhan JII.

Naik turunnya harga saham di pasar modal sangat dipengaruhi oleh kondisi ekonomi negara. Salah satu faktor ekonomi yang paling berpengaruh adalah inflasi.

Inflasi adalah kenaikan harga barang dan jasa secara umum dalam jangka waktu tertentu (Wahju et al., 2024). Ketika inflasi tinggi, daya beli masyarakat cenderung menurun. Penurunan permintaan yang dapat menekan kinerja perusahaan dan pada akhirnya berdampak negatif pada harga saham. Inflasi yang tinggi dapat menyebabkan nilai tukar rupiah melemah terhadap mata uang asing. Pelemahan nilai tukar rupiah dapat meningkatkan biaya produksi bagi perusahaan yang banyak menggunakan bahan baku impor, sehingga menekan profitabilitas perusahaan dan berdampak negatif pada harga saham. Penurunan nilai rupiah yang drastis pada tahun 1998 telah memicu inflasi yang tinggi. Banyak masyarakat yang merasakan dampak dari inflasi tersebut karena dengan menurunnya nilai mata uang sedangkan harga bahan baku tinggi maka masyarakat sangat sulit untuk memenuhi kebutuhannya (Gautama et al., 2020).

Instrumen syariah bukan hanya saham syariah, tetapi juga ada instrumen lain, seperti Sertifikat Bank Indonesia Syariah (Jasmine, 2014). SBIS adalah surat berharga yang diterbitkan oleh Bank Indonesia dengan prinsip syariah, memiliki jangka waktu pendek, dan menggunakan mata uang rupiah. SBIS sendiri merupakan instrumen investasi syariah yang diterbitkan oleh Bank Indonesia. Perubahan yield SBIS dapat mempengaruhi alokasi dana investor antara pasar saham dan pasar obligasi syariah. Jika yield SBIS meningkat, maka sebagian investor mungkin akan beralih ke investasi SBIS, sehingga dapat mengurangi aliran dana ke pasar saham syariah.

Pandangan beberapa praktisi syariah mengenai pengaruh makroekonomi terhadap JII berbeda – beda. Ada yang berpendapat bahwa inflasi tidak

berpengaruh terhadap JII. Namun, JII dipengaruhi oleh setiap pergerakan nilai tukar (Setyani, 2018). Adaupun yang mengatakan bahwa, inflasi dan nilai tukar mempengaruhi JII dalam jangka panjang (Hakim, 2020). Sementara itu ada yang berpendapat inflasi dan nilai tukar tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap indeks saham syariah di JII (Azizi, 2023). Selain itu, Utami (2017) secara simultan, tingkat inflasi, suku bunga, dan kurs nilai tukar berpengaruh secara signifikan terhadap pergerakan harga saham pada indeks JII.

Perbedaan pendapat mengenai pengaruh makro ekonomi terhadap JII, yang mendasari penelitian tertarik untuk meneliti lebih lanjut antara variabel makro ekonomi terhadap JII. Peneliti akan melakukan penelitian lebih lanjut untuk mengetahui bagaimana pengaruh variabel makro ekonomi terhadap indeks saham syariah JII pada pasar modal syariah. Penelitian yang ada sebelumnya umumnya membahas pada pengaruh variabel makroekonomi terhadap return saham yang akan didapat dan faktor yang mempengaruhi perkembangan saham, sedangkan penelitian ini lebih melihat pada pengaruh variabel makro ekonomi terhadap JII pada pasar modal syariah.

1.2. Rumusan Masalah

Sehubungan dengan latar belakang yang telah dijelaskan, rumusan masalah yang ingin diteliti dalam penelitian ini adalah bagaimana pengaruh inflasi, nilai tukar, SBIS, dan pertumbuhan ekonomi terhadap Jakarta Islamic Index pada pasar modal syariah?

1.3. Tujuan Penelitian

Adapun yang menjadi tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis bagaimana pengaruh inflasi, nilai tukar, SBIS, dan pertumbuhan ekonomi terhadap Jakarta Islamic Index pada pasar modal syariah.

1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi peneliti, adapun manfaat penelitian yang diharapkan oleh penulis:

1. Bagi penulis, penelitian ini diharapkan memberikan pemahaman yang lebih dalam tentang dinamika pasar.
2. Bagi akademis, penelitian ini diharapkan memberikan manfaat penting dalam memahami dan mengelola hubungan antara inflasi, nilai tukar, SBIS, pertumbuhan ekonomi dan JII pada pasar modal syariah di Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Adam Smith. (2007). *An Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations* (S. M. Soares (ed.); To the Thi). MetaLibri Digital Library.
- Aditya. (2017). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Return Saham Perusahaan yang Tercatat di Jakarta Islamic Index (JII) (Periode 2011-2015). *OCENOMICUS Journal of Economics*, 13(2), 48–72.
- Afendi. (2017). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham di Jakarta Islamic Indeks (JII) (Periode 2012-2016). *SEGMEN Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 13(2), 48–72.
- Agestiani, A., & Sutanto, H. A. (2019). Pengaruh Indikator Makro Dan Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Syariah (Jakarta Islamic Index). *ECONBANK: Journal of Economics and Banking*, 1(1), 26–38. <https://doi.org/10.35829/econbank.v1i1.1>
- Agustina, A. M., Naim, A. H., & S, S. (2019). Pengaruh Nilai Tukar, Tingkat Pertumbuhan Ekonomi, Dan Tingkat Inflasi Terhadap Jakarta Islamic Index. *AKTSAR: Jurnal Akuntansi Syariah*, 2(2), 187. <https://doi.org/10.21043/aktsar.v2i2.5932>
- Al Ghifari, R. A., Kristianingsih, K., & Tamara, D. A. D. (2021). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(1), 75–83. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i1.2871>
- Alghaniawati, H. (2018). *Makroekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index (Jii)*.
- Ali, H. (2013). Analisis Pengaruh Faktor Variabel Makroekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2010 - 2013. *Jurnal Ekonomi Syariah Dan Bisnis*, 1–19.
- Amri, A., Ramdani, Z., Jakarta Selatan, K., DKI Jakarta Indonesia UIN Sunan Gunung Djati, P., Bandung, K., & Jawa Barat Indonesia, P. (2020). Pengaruh Nilai Tukar, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Universitas Pancasila 1 Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Komputer Indonesia Bandung. *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (JIKA)*, 10(1), 18–36. www.market.bisnis.com,
- Antonio, M. S., Hafidhoh, H., & Fauzi, H. (2013). The Islamic Capital Market Volatility: a Comparative Study Between in Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 15(4), 391–415. <https://doi.org/10.21098/bemp.v15i4.73>
- Asep Kholidul Mufida*, N. R. (2023). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Pada Jakarta Islamic Index 70. *Journal of Financial Economics*, 60(3), 187–243. <https://pdf.sciencedirectassets.com/271671/1->

s2.0-S0304405X00X00694/1-s2.0-S0304405X01000447/main.pdf?x-amz-security-token=AgoJb3JpZ2luX2VjELH%2F%2F%2F%2F%2F%2F%2F%2F%2F%2F%2FwEaCXVzLWVhc3QtMSJGMEQCIC710T1fDkzweFyxLEKEARnQD%2FHpGp38OdTo1Iz6kDMrAiBfnh%2B273vU

- Ash-Shidiq, H., & Setiawan, A. B. (2020). Analisis Pengaruh Suku Bunga Sbi, Uang Beredar, Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (Jii) Periode 2009-2014. *Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 3(2), 25–46. <https://doi.org/10.46899/jeps.v3i2.158>
- Asiva Noor Rachmayani. (2015). Analisis Pengaruh Indeks Saham Regional Dan Variabel Makroekonomi Terhadap Pergerakan Jakarta Islamic Index (JII). *Ekonomi Syariah*, 6.
- Azizi, M. R. (2023). Pengaruh Variabel Makroekonomi (SBIS, Inflasi, dan Nilai Tukar) Terhadap Harga Saham Syariah Sektor Properti yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2018-2021. *Jurnal Ekonomi - Teknik*, 2(8), 694–704. <https://doi.org/https://etnik.rifainstitute.com>
- Basuki, A. T., & Yusuf, A. I. (2018). Pengaruh Variabel Ekonomi Makro dan Indeks Harga Saham Dunia terhadap Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 16(1), 81–98. <http://eprints.upnyk.ac.id/16378/>
- Beik, I. S., & Fatmawati, S. W. (2014). Pengaruh Indeks Harga Saham Syariah Internasional Dan Variabel Makro Ekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ekonomi Syariah, April 2014*, 155–178.
- Beik, I. S., & Fatmawati, S. W. (2015). Pengaruh Indeks Harga Saham Syariah Internasional Dan Variabel Makro Ekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index. *Journal of Islamic Economics*, 6(2), 667–680. <https://doi.org/10.15408/ijies.v6i2.1228>
- Bi.go.id. (2008). Sertifikat Bank Indonesia Syariah. *Peraturan Bank Indonesia, No. 10/11/*, 1. https://www.bi.go.id/id/publikasi/peraturan/Pages/pbi_101108.aspx
- David Ricardo. (1852). On The Principles of Political Economy and Taxation. In P. S. withthe collaboration of M. H. Dobb (Ed.), *Metroeconomica* (Vol. 1). Cambridge: At the University Press For the Royal Economic Society, 1951n-1973.
- Dini, R. (2021). Analisis indikator makro ekonomi terhadap Jakarta Islamic Index. *Journal of Economics Research and Policy Studies*, 1(2), 117–131. <https://doi.org/10.53088/jerps.v1i2.234>
- Domar, E. D. (1946). Capital Expansion, Rate of Growth, and Employment. *Econometrica*, 14(2), 137–147. <https://doi.org/10.2307/1905364>
- Easterly, W. (2002). The Elusive Quest for Growth : MELACAK PEMBUKTIAN TEORI-TEORI PERTUMBUHAN EKONOMI. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 7(2), 181–186.

- El-gamal, M. A. (2006). *Islamic Finance Law, Economics and Practice*. in the United States of America by Cambridge University Press, New York www.cambridge.org.
- Fabozzi & Franco. (2007). Fixed income Analysis. In *Journal of Fixed Income* (Second Edi, Vol. 31, Issue 1). simultaneously in Canada. <https://doi.org/10.3905/JFI.2021.31.1.001>
- Firdausi, N. I. (2020). Pengaruh Inflasi, Likuiditas dan Struktur Modal terhadap Profitabilitas Perusahaan yang Termasuk dalam Jakarta Islamic Index Tahun 2010-2020. *JoIE: Journal of Islamic Economics*, 8(75), 147–154. <https://doi.org/10.1016/j.jnc.2020.125798><https://doi.org/10.1016/j.smr.2020.02.002><http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/810049><http://doi.wiley.com/10.1002/anie.197505391><http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/B9780857090409500205>
- Fitri, A. (2022). Analisis Integrasi Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Harga Emas Dunisa, Inflasi, Dan Dow Jones Islamic Market Terhadap Pergerakan Jakarta Islamic Indeks (JII) 30 (Periode 2018-2020). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 1–87.
- Fitriyanti, I., & Herlambang, L. (2017). Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Dan Harga Komoditas Terhadap Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 3(9), 713. <https://doi.org/10.20473/vol3iss20169pp713-727>
- Fuadi, A. (2020). Inflasi Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa*, 5(01), 1–12. <https://doi.org/10.37366/akubis.v5i01.102>
- Gautama et al. (2020). Variabel Makro Ekonomi Dalam Mempengaruhi Perkembangan Saham Syariah Di Jakarta Islamic Index (Jii) Periode 2013-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*, 4(1), 15–24. <https://ejournalunsam.id/index.php/jensi/article/view/1894>
- Ghassani. (2020). Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Jakarta Islamic Index (JII) periode Januari 2004 Hingga Desember 2017. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(2), 372. <https://doi.org/10.20473/vol6iss20192pp372-385>
- Ghifari et al. (2021). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(1), 75–83. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i1.2871>
- Hafizh et al. (2023). Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Inflasi, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Perusahaan Jakarta Islamic Index. *Jurnal Hawalah (Kajian Ilmu Ekonomi Syariah)*, 2(1), 192–197.
- Hakim. (2020). the Effect of Macro-Economic on the Share Index in Jakarta Islamic Index (Jii) Pengaruh Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Di Jakarta

- Islamic Index (Jii). *I-ECONOMICS: A Research Journal on Islamic Economics*, 6(2), 194–206.
- Harrod. (1948). Towards A Dynamic Economics. Some Recent Development Of Economic Theory an their Application to policy. In *Buku Economis* (Vol. 112, Issue 1).
- Herlambang, I. (2016). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Dan Harga Komoditas Terhadap Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Ekonomi Syariah*.
- Irving Fisher. (1911). The Purchasing Power of Money. *Journal of the Royal Statistical Society*, 74(7), 752–754. <https://doi.org/10.1111/j.2397-2335.1911.tb00343.x>
- Jahidah, N. S. (2022). Analisis Pengaruh Covid-19 dan Makroekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index (JII). *Indonesian Journal of Strategic Management*, 5(2). <https://doi.org/10.25134/ijsm.v5i2.7248>
- Jasmine, K. (2014). *Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index*. *Journal Ekonomi Syariah*. Jasmine, K. (2014).
- Karunia. (2016). *Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index Tahun 2006 - 2015* (Vol. 4, Issue June).
- Keynes, J. M. (1936). The General Theory of Employment, Interest and Money. *Journal of the American Statistical Association*, 31(196), 791. <https://doi.org/10.2307/2278703>
- Kismawadi, E. (2013). *Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Jakarta islamic Index*. 128.
- Kristanti, F. T., & Lathifah, N. T. (2013). Pengujian Variabel Makro Ekonomi terhadap Jakarta Islamic Index. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 17(01), 220–229. <https://www.jurnal.unmer.ac.id/index.php/jkdp/article/view/741%0Ahttps://www.jurnal.unmer.ac.id/index.php/jkdp/article/download/741/403>
- Kulsum. (2021). Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah, Jumlah Uang Beredar, Dan Inflasi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Akuntansi*.
- M. Thariq. (2024). Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi terhadap Jakarta Islamic Index (JII) (Periode 2015-2022). *Jurnal Ekonomoi Pembangunan*, 15(1), 37–48.
- Mankiw, N. G. (2006). Makroekonomi. In S. S. Wibi Hardani, Davri Bernadi (Ed.), *macroeconomics 6th Edition* (keenam, pp. 1–556). All Rights Reserved.
- Muchtar, E. H., & Najma, S. (2019). Aplikasi Sistem Keuangan Syariah Pada Pasar Uang. *Jurnal Asy-Syukriyyah*, 20(1), 1–25. <https://doi.org/10.36769/asy.v20i1.41>

- Mulyadi, S., Soleman, R., & Ridho, M. (2023). Pengujian Efek Kurs, Suku Bunga, dan Inflasi terhadap Jakarta Islamic Index. *Milkiyah: Jurnal Hukum Ekonomi Syariah*, 2(2), 75–84. <https://doi.org/10.46870/milkiyah.v2i2.427>
- Mustika, D. I., Djatnika, D., & Setiawan, S. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan dan Variabel Makroekonomi terhadap Harga Saham yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(2), 351–362. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i2.2974>
- Noval, N., & Nadia, N. (2020). Pengaruh Inflasi Terhadap Jakarta Islamic Index (JII) Dengan Bi 7 Day Repo Rate Sebagai Variabel Moderating Dan Nilai Tukar (IDR/USD) Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Perbankan Dan Keuangan Syariah*, 2(1), 1–23. <https://doi.org/10.24239/jipsya.v2i1.20.1-23>
- Novitasari, N., & Pebruary, S. (2022). Pengaruh Faktor Makroekonomi di Masa Pandemi Covid-19 Terhadap Harga Jakarta Islamic Index. *Business and Economics Conference in Utilization of Modern Technology*, 168–177. <https://journal.unimma.ac.id>
- Nugraha. (2024). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index (JII) (Periode 2011 - 2022). *Islamic Economics And Finance In Focus*, 3(2), 413–418.
- Oktaviani, R. F. (2017). Index Harga Saham Islamic Internasional terhadap Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ekonomika Dan Manajemen*, 6(1), 1–15. <https://journal.budiluhur.ac.id/index.php/ema/article/view/334>
- Oktawati, M. F. (2020). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Ekonomi Syariah*, 8(75), 147–154. <https://doi.org/10.1016/j.jnc.2020.125798> <https://doi.org/10.1016/j.smr.2020.02.002> <http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/810049> <http://doi.wiley.com/10.1002/anie.197505391> <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/B9780857090409500205> <http://>
- Pantas, P. E. (2017). Guncangan Variabel Makroekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index (JII). *Cakrawala: Jurnal Studi Islam*, 12(1), 28–43. <https://doi.org/10.31603/cakrawala.v12i1.1662>
- Prasetyo, Y. T., & Hariyani, H. F. (2022). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Return Saham Pada Jakarta Islamic Index (Jii) Periode 2013 -2020. *Journal of Financial Economics & Investment*, 2(1), 1–12. <https://doi.org/10.22219/jofei.v2i1.19441>
- Putra, F. S., & N, R. H. (2022). Pengaruh Indeks Global, Harga Minyak Dunia dan Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII). *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(6), 1811–1830. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i6.1099>
- Rahmiyanti, D. (2019). Pengaruh Variabel Makroekonomi Dan Indeks Saham

- Internasional Terhadap Indeks Saham Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(12), 1–23.
- Ridha, M. R., & Harmaini, H. (2019). Pengaruh Inflasi, Bi Rate, Kurs Dan Indeks Dow Jones Industrial Average Terhadap Jakarta Islamic Index (Jii). *Media Ekonomi*, 25(2), 87–92. <https://doi.org/10.25105/me.v25i2.4891>
- Rodríguez, Velastequí, M. (2019). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index Periode 2011 - 2018. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(9), 1–23.
- Rustanti. (2012). Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2000 - 2010. *Jurnal Ekonomi*, 1–11.
- Sanjaya, S., & Pratiwi, N. (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Kurs dan Inflasi terhadap Jakarta Islamic Index (JII). *JEBI (Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam)*, 3(1), 47–58.
- Schumpeter, JA (1940). Siklus Bisnis: Analisis Teoritis, Historis, dan Statistik tentang Proses Kapitalis. *Jurnal Asosiasi Statistik Amerika*, 35 , 423.
- Schumpeter. (2012). *The Theory of Economic Development: An Inquiry into Profits, Capital, Credit, Interest and the Business Cycle*, translated from the German by Redvers Opie, New Brunswick (U.S.A) and London (U.K.): Transaction Publishers. *Comparative Research in Anthropology and Sociology*, 3(2), 137–148.
- Setyani. (2018a). Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Islamiconomi: Jurnal Ekonomi Islam*, 8(2), 213–238. <https://doi.org/10.32678/ije.v8i2.76>
- Setyani, O. (2018b). Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *ISLAMIC ECONOMIC: Jurnal Ekonomi Islam*, 8(2), 184–191. <https://doi.org/10.32678/ije.v8i2.76>
- Setyowati, H., & Ningsih, R. (2017). Pengaruh Faktor Fundamental, Risiko Sistematis Dan Ekonomi Makro Terhadap Return Saham Syariah Yang Tergabung Di Jakarta Islamic Index (JII) Pada Periode 2010 – 2014. *Jurnal Kajian Bisnis STIE Widya Wiwaha*, 24(1), 54–70. <https://doi.org/10.32477/jkb.v24i1.217>
- Suciningtias. (2013). Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Conference in Business, Accounting, and Management*, 2(2302), 398–412.
- Sukman, N. (2016). Analisis Pengaruh Variabel - Variabel Makroekonomi Terhadap Jakarta Islamic Indeks (JII) Periode 2007 - 2015. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 4(June), 2016.
- Sulia Sukmawati, U., Kusnadi, I., & Ayuni, S. (2020). Pengaruh Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham

- Syariah Pada Jakarta Islamic Index Yang Lesting Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *Jurnal Alwatzikhoebillah: Kajian Islam, Pendidikan, Ekonomi, Humaniora*, 6(2), 54–69. <https://doi.org/10.37567/alwatzikhoebillah.v6i2.338>
- Suliyani, A., & Benarda, B. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Inflasi Dan Suku Bunga SBI Terhadap Return Saham Syariah Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016-2020. *JPSDa: Jurnal Perbankan Syariah Darussalam*, 3(1), 22–30. <https://doi.org/10.30739/jpsda.v3i1.1646>
- Thahira, Z. (2018). Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi dan Harga Emas Dunia terhadap Jakarta Islamic Index (JII) dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *New England Journal of Medicine*, 372(2), 2499–2508. <http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/7556065><http://www.pubmedcentral.nih.gov/articlerender.fcgi?artid=PMC394507><http://dx.doi.org/10.1016/j.humphath.2017.05.005><https://doi.org/10.1007/s00401-018-1825-z><http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/27157931>
- Triani, L. F. (2013). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Perubahan Indeks Harga Saham Di Jakarta Islamic Index Selama Tahun 2011. *Jurnal Organisasi Dan Manajemen*, 9(2), 162–178.
- Ummah, M. S. (2019). Pasar Modal Syariah. In *Sustainability (Switzerland)* (Vol. 11, Issue 1). <http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1091/RED2017-Eng-8ene.pdf?sequence=12&isAllowed=y><http://dx.doi.org/10.1016/j.regsciurbeco.2008.06.005>https://www.researchgate.net/publication/305320484_SISTEM_PEMBETUNGAN_TERPUSAT_STRATEGI_MELESTARI
- Utami, A. T., & Herlambang, L. (2017). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Jakarta Islamic Index (JII) Periode Januari 2010 Hingga November 2015. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 3(1), 70. <https://doi.org/10.20473/vol3iss20161pp70-84>
- Wahju Widajatun, V., Ayu Effendi, K., & Hasan Padmanegara, O. (2024). Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham Syariah (JII) Pada Pasar Modal Indonesia. *Jesyra*, 7(1), 184–191. <https://doi.org/10.36778/jesyra.v7i1.1361>
- Wati, S. H., & Addin, S. (2023). Analisis Implementasi Teori Kuantitas Pada Komponen M2 dan Inflasi Indonesia Tahun 2010-2022. *Moneter - Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 10(1), 100–107. <https://doi.org/10.31294/moneter.v10i1.15521>
- Yuliani, A., & Rosyidah, N. (2022). Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Indeks (JII) (Periode Januari 2017-Desember 2020). *Jurnal Ico Edusha*, 2(1), 428–451. <https://prosiding.stainim.ac.id/index.php/prd/article/view/165>

Zulkarnain, A., & Hs, S. (2024). Pengaruh Faktor-Faktor Ekonomi Makro terhadap Jakarta Islamic Index (JII). *Journal Of Accounting And Finance Management (JAFM)*, 4(4), 892–901. <https://doi.org/https://doi.org/10.38035/jfam>.