

**PENGARUH KURS RUPIAH, INFLASI DAN HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP  
INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)  
PERIODE JANUARI 2012 – JUNI 2024**

HALAMAN JUDUL



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH**

**OLEH:**

**WAHYUDI**

**NIM: 20108040021**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2024**

**PENGARUH KURS RUPIAH, INFLASI DAN HARGA MINYAK DUNIA  
TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)  
PERIODE JANUARI 2012 – JUNI 2024**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH**

**OLEH:**  
**WAHYUDI**  
**NIM: 20108040021**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**  
**DOSEN PEMBIMBING :**  
**Dr. H. SLAMET HARYONO, SE, M.Si.**  
**NIP: 19761231 200003 1 005**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2024**



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1516/Un.02/DEB/PP.00.9/10/2024

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH KURS RUPIAH, INFLASI DAN HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE JANUARI 2012 - JUNI 2024

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : WAHYUDI  
Nomor Induk Mahasiswa : 20108040021  
Telah diujikan pada : Kamis, 03 Oktober 2024  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Slamet Haryono, SE, M.Si., Ak., CA  
SIGNED

Valid ID: 6710c8233a2c4



Pengaji I

Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si  
SIGNED

Valid ID: 6708c6a52eaf3



Pengaji II

Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E  
SIGNED

Valid ID: 6708c322e3d11



Yogyakarta, 03 Oktober 2024

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.  
SIGNED

Valid ID: 6710cef631d29

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Wahyudi  
Yth.

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
di-

Yogyakarta

*Assalamualaikum Wr. Wb*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : WAHYUDI

NIM : 20108040021

Judul : Pengaruh Kurs Rupiah, Inflasi dan Harga Minyak Dunia Terhadap Pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia Sektor Barang Konsumsi Periode Januari 2012 – Juni 2024

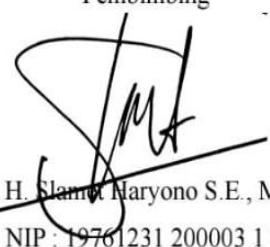
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam bidang Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi di atas dapat segera dimunaqasyahkan, atas perhatiannya saya ucapan terimakasih

*Wasalamualaikum Wr. Wb*

Yogyakarta, 01 Oktober 2024

Pembimbing

  
Dr. H. Slamet Maryono S.E., M.Si  
NIP : 19761231 200003 1 005

## **SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : WAHYUDI

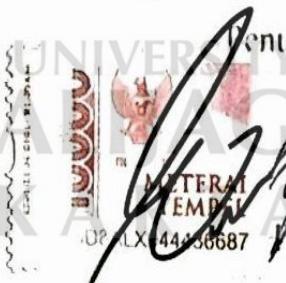
NIM : 20108040021

Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul Pengaruh Kurs Rupiah, Inflasi dan Harga Minyak Dunia terhadap Pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia Sektor Barang Konsumsi Periode Januari 2012 – Juni 2024 merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis orang lain, kecuali bagian-bagian tertentu yang penyusun ambil sebagai acuan. Apabila terbukti pernyataan ini tidak benar, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penyusun.

Yogyakarta, 01 Oktober 2024

  
Penulis  
WAHYUDI  
NIM. 20108040021

NIM. 20108040021

## SURAT PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : WAHYUDI

NIM : 20108040021

Program Studi : Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Judul Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Indonesia Hak Bebas Non Eksklusif (Non-exclusive royalty free right) atas karya ilmiah yang berjudul **“Pengaruh Kurs Rupiah, Inflasi dan Harga Minyak Dunia Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode Januari 2012 – Juni 2024”**. Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non – Ekslusif ini di UIN Sunan Kalijaga berhak (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 01 Oktober 2024

Yang menyatakan,



(WAHYUDI)

## **HALAMAN MOTTO**

Tetaplah Berjuang Walaupun Tangis Mengiringi LangkahMu



## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Skripsi ini saya persembahkan kepada Bapak dan Ibu yang telah mendidik, mengasihi dan menyayangi saya dengan sangat tulus dan rela menunda kebahagian demi anaknya mencapai gelar sarjana, semoga bapak dan ibu kelak mendapat tempat terindah disisi Allah SWT. Skripsi ini saya dedikasikan untuk kakak laki-laki dan perempuan saya, untaian kata dalam persembahan ini tidak mampu membalas selain ungkapan terimakasih kepada keluarga yang telah berjuang, mendukung dan mendoakan. Semoga Allah senantiasa membalas seluruh jerih payah kalian atas semua perjuangan, semoga Bapak dan Ibu selalu diberikan Kesehatan untuk senantiasa membuat anak-anakmu selalu bersemangat dalam mencapai tujuan sebagai manusia dan hamba Allah SWT.



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
س	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ه	Hā'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Żāl	ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sīn	s	es
ش	syīn	sy	es dan ye

ص	sād	س	es (dengan titik di bawah)
ض	dād	ڏ	de (dengan titik di bawah)
ط	ṭā'	ڻ	te (dengan titik di bawah)
ظ	ẓā'	ڙ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	ڳ	ge
ف	fā'	ڦ	ef
ق	qāf	ڧ	qi
ڪ	kāf	ڪ	ka
ل	lām	ڶ	el
م	mīm	ڻ	em
ن	nūn	ڻ	en
و	wāw	ڻ	w
هـ	hā'	ڻ	ha
ءـ	hamzah	ـ	apostrof
يـ	yā'	ـ	Ye

## B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة عـة	ditulis	Muta 'addidah 'iddah
---------------	---------	-------------------------

### C. *Tā' marbūtah*

Semua *tā' marbūtah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حَكْمَةٌ	ditulis	<i>hikmah</i>
عَلَّةٌ	ditulis	<i>'illah</i>
كَرَامَةُ الْأُولِيَاءِ	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---ׁ---	Fathah	ditulis	A
---ׂ---	Kasrah	ditulis	i
---ׄ---	Dammah	ditulis	u

فَعْلٌ	Fathah	ditulis	<i>fa 'ala</i>
ذَكْرٌ	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يَذْهَبٌ	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جَاهْلِيَّةٌ	ditulis	ā
2. fathah + ya' mati	ditulis	ā

<b>تَنْسِي</b>	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + ya' mati	ditulis	<i>ī</i>
<b>كَرِيمٌ</b>	ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wawu mati	ditulis	<i>ū</i>
<b>فُرُوضٌ</b>	ditulis	<i>furuḍ</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati <b>بِينَكُمْ</b>	ditulis	<i>ai</i> <i>bainakum</i>
2. fathah + wawu mati <b>قُولٌ</b>	ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

#### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

<b>أَنْتَمْ</b>	ditulis	<i>A'antum</i>
<b>أَعْدَتْ</b>	ditulis	<i>U'iddat</i>
<b>لَنْشَكْرَتْمُ</b>	ditulis	<i>La'in syakartum</i>

#### H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

<b>الْقُرْآن</b>	ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
<b>الْقِيَاس</b>	ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyah* tersebut

السماء	ditulis	<i>As-Samā'</i>
الشمس	ditulis	<i>Asy-Syams</i>

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوالفروض	ditulis	<i>Žawi al-furuđ</i>
أهل السنة	ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kita panjatkan kehadirat Allah SWT, berkat rahmat dan karunia nya penulis dapat menyelesaikan riset ini dengan baik , kemudian shalawat dan salam kepada junjungan kita nabi Muhammad SAW yang telah membawa manusia dari lembah kegelapan kepada dunia yang terang benderang seperti sekarang ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan riset yang berjudul **“Pengaruh Kurs Rupiah, Inflasi dan Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode Januari 2012 – Juni 2024”**.

Dalam penyelesaian riset ini, penulis mengucapkan banyak terima kasih atas, segala bentuk dukungan, bantuan, bimbingan, nasehat, serta doa. Pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Keluarga tercinta, Ayah Muhammad Syukri, Ibu Herlina, Kakak Perempuan Eka Budiarti S.Pd., Kakak Perempuan Evi Damayanti SE., Kakak Laki-laki Ahmad Hakim S.M., Kakak Ipar Laki-Laki Derick Fernandez Skom., MM., Ponakan tercinta Calista Dervi Azalya, Felicia Dervi Ardhelia yang selalu memberikan doa dan dukungan yang tidak pernah berhenti percaya kepada penulis.
2. Bapak Dr. H. Slamet Haryono, SE, M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi, sekaligus Dosen Pembimbing Akademik penulis yang telah membimbing dan memberikan dorongan sehingga mahasiswa dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat waktu.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si. selaku Kepala Program Studi Akuntansi Syariah yang selalu selalu siap siaga dan *fast respon* dalam menanggapi mahasiswa.
4. Bapak Dr. Ibi Satibi, Msi. Selaku Dosen Penguji Skripsi, yang telah memberikan masukan dan membimbing yang memberikan dorongan sehingga dapat menyelesaikan tugas skripsi.
5. Bapak Egha Ezar Junaeka Putra H, M.E Dosen Penguji Skripsi, yang memberikan masukan dan dorongan dalam menyelesaikan tugas skripsi.

6. Seluruh dosen dan staff civitas akademika Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu dalam penyelesaian riset ini.
7. Ibu Naili, selaku Petugas Tata Usaha yang selalu ramah dan *fast respon* dalam membantu mahasiswa melengkapi proses administrasi hingga mencapai gelar sarjana..
8. Serta semua pihak yang telah membantu dan terlibat langsung maupun tidak dalam membantu penyelesaian riset ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penyelesaian riset ini masih jauh dari kata sempurna, namun penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun demi perbaikan dalam penyelesaian riset ini kedepannya. Semoga penulisan riset ini dapat bermanfaat dan dapat menjadi data untuk keputusan investasi yang akan diambil oleh pihak investor.

Yogyakarta, 01 Oktober 2024

Penulis



WAHYUDI

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
**YOGYAKARTA**

## ABSTRAK

Penelitian ini mengeksplorasi pengaruh kurs rupiah, inflasi, dan harga minyak dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada periode Januari 2012 hingga Juni 2024 menggunakan teknik analisis linier berganda. Hasil analisis menunjukkan bahwa kurs rupiah memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap ISSI dengan koefisien 0.733667, kurs rupiah berdampak positif pada ISSI. Sebaliknya, inflasi berpengaruh signifikan negatif dengan koefisien -0.009188, yang berarti setiap kenaikan inflasi sebesar 1% dapat menurunkan ISSI. Selain itu, harga minyak dunia berpengaruh positif secara signifikan terhadap ISSI dengan koefisien 0.207653, menunjukkan bahwa kenaikan harga minyak dunia dapat meningkatkan ISSI. Temuan ini memberikan wawasan mengenai bagaimana variabel makroekonomi dan pasar global mempengaruhi kinerja indeks saham syariah di Indonesia.

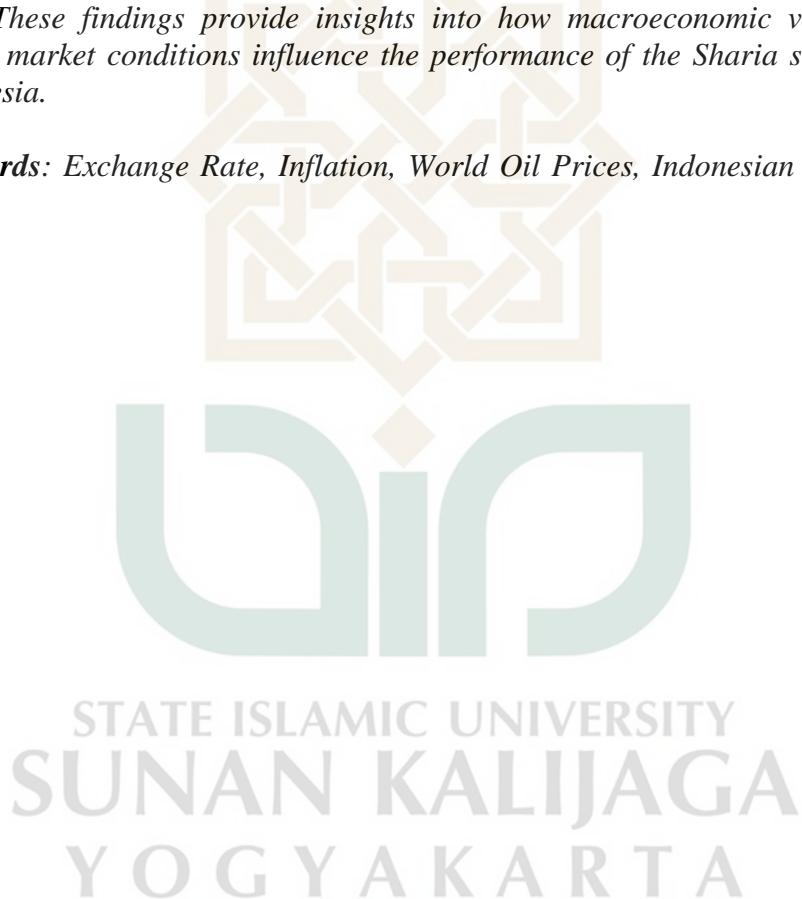
**Kata Kunci :** Kurs Rupiah, Inflasi, harga minyak dunia, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).



## ABSTRACT

*This study explores the impact of the exchange rate, inflation, and world oil prices on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the period from January 2012 to June 2024 using multiple linear regression analysis. The results indicate that the exchange rate has a significant positive effect on ISSI with a coefficient of 0.733667, suggesting that an appreciation of the exchange rate positively impacts ISSI. Conversely, inflation has a significant negative effect with a coefficient of -0.009188, meaning that a 1% increase in inflation can decrease ISSI. Additionally, world oil prices also have a significant positive effect on ISSI with a coefficient of 0.207653, indicating that an increase in world oil prices can raise ISSI. These findings provide insights into how macroeconomic variables and global market conditions influence the performance of the Sharia stock index in Indonesia.*

**Keywords:** Exchange Rate, Inflation, World Oil Prices, Indonesian Sharia Stock Index.



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	v
HALAMAN MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	viii
KATA PENGANTAR .....	xiii
ABSTRAK .....	xv
ABSTRACT .....	xvi
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR GAMBAR .....	xx
BAB I .....	1
PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	10
BAB II.....	14
LANDASAN TEORI .....	14
A. Landasan Teori .....	14
B. Kajian Pustaka .....	33
C. Pengembangan Hipotesis.....	36
D. Kerangka Pemikiran .....	43
BAB III .....	44
METODOLOGI PENELITIAN .....	44
A. Jenis Penelitian .....	44
B. Data dan Teknik Pemerolehan.....	46
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	47
D. Definisi Operasional Variabel .....	48

BAB IV .....	57
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	57
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	57
1. Pengaruh Kurs Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) .....	67
BAB V.....	74
PENUTUP.....	74
A. Kesimpulan.....	74
B. Implikasi .....	75
C. Saran .....	75
Daftar Pustaka .....	77
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	82
Lampiran 1. Data Set Excel Sebelum Transformasi .....	82
Lampiran 2. Tabulasi Data Setelah Transformasi.....	86
Lampiran 2. Hasil Pengujian.....	91
Lampiran 3. Uji Hipotesis .....	95



## **DAFTAR TABEL**

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif .....	58
Tabel 4.2 Regresi Linear Berganda.....	61
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	62
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi.....	62
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas .....	62
Tabel 4.6 Uji Heterokedastisitas .....	63
Tabel 4.7 Uji Heterokedastisitas .....	64
Tabel 4.8 Uji F .....	65
Tabel 4.9 Uji T .....	66
Tabel 4.10 Uji Determinasi R .....	67



## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Indeks ISSI Periode Januari 2012 – Juni 2024.....	4
Gambar 1.2 Kurs Rupiah Periode Januari 2012 – Juni 2024` .....	6
Gambar 1.3 Inflasi Periode Januari 2012 – Juni 2024 .....	8
Gambar 1.4 Harga Minyak Dunia Periode Januari 2012 – Juni 2024 .....	10
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	44



## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Perkembangan Ekonomi dengan penerapan prinsip syariat Islam di Indonesia mengalami perkembangan yang cukup signifikan. Hal tersebut dapat dilihat dari suksesnya bank yang tumbuh dengan penerapan prinsip syariah. Kesuksesan itu pun turut diikuti oleh beberapa sektor keuangan lainnya, termasuk pasar modal syariah. Berbagai produk keuangan dalam pasar modal syariah saat ini ditawarkan dalam pasar modal, sejumlah produk investasi yang ditawarkan oleh pasar modal syariah diantaranya Saham Syariah, Sukuk, Reksadana Syariah, dan Surat Berharga Syariah Negara (Martien Rachmawati & Nisful Laila, 2015).

Salah satu instrumen yang terdapat dalam pasar modal adalah saham. Permintaan atas saham berbasis syariah yang diinginkan investor muslim dalam melakukan kegiatan investasi pada pasar modal. Semua saham yang mengatasnamakan syariah tidak dapat diklasifikasikan sepenuhnya sebagai saham syariah, karena tidak semua perusahaan telah menjalankan perintah sesuai dengan syariat Islam. Bagi pihak yang melakukan penawaran dana melalui pasar modal, pasar modal merupakan pilihan pembiayaan yang tepat. Salah satunya yaitu Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang diluncurkan pada 12 Mei 2011 berjumlah sebanyak 214 saham syariah (Tasha Baskara, 2023).

Keterkaitan Akuntansi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dalam penentuan judul dalam penelitian ini berbasis akuntansi keuangan, dalam proses pencatatan, pelaporan, dan analisis transaksi keuangan entitas untuk tujuan eksternal, seperti pemegang saham, kreditor, pemerintah, dan publik (Kumala & Ahya, 2020). Tujuannya adalah menyediakan informasi finansial yang relevan, dapat diandalkan, dan berguna bagi pihak eksternal dalam pengambilan keputusan. Akuntansi dalam konteks ini menyediakan data keuangan yang penting bagi analisis pasar. Laporan keuangan yang disusun oleh perusahaan mencatat aspek pendapatan, biaya, laba, aset dan kewajiban. Analisis terhadap laporan keuangan ini membantu para investor dan analisis untuk memahami kinerja perusahaan, termasuk perusahaan yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (Tasha Baskara 2023).

Analisis akuntansi dapat membantu dalam mengidentifikasi risiko variabel kurs rupiah, inflasi dan harga minyak dunia, serta Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang ada dalam laporan keuangan, sehingga investor dapat memperhitungkan portofolio yang akan terjadi terhadap kinerja perusahaan, berimbang pada harga saham yang beredar di pasar modal (Safany et al., 2021).

Perkembangan pasar modal syariah Indonesia mengalami kemajuan dengan adanya Bursa Efek Indonesia (BEI). Bentuk eksistensi yang dihasilkan Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam melakukan inovasi ditandai dengan berdirinya Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada

12 Mei 2011, semua saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia diterbitkan Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) mampu berkembang setiap tahunnya, ditandai munculnya produk-produk halal di pasar modal. Keadaan tersebut memberikan sinyal langsung terhadap pasar modal syariah Indonesia (Andri Soemitra, 2014).

Keadaan Pasar modal Indonesia yang masih dalam tahapan berkembang, membuat kondisi ini rentan akan imbas terjadinya perubahan pada ekonomi makro nasional yang mengacu pada pasar modal dunia. Perubahan yang terjadi atas dasar faktor ekonomi makro mempengaruhi harga saham yang beredar di pasar modal, keadaan tersebut menjadi bahan pertimbangan investor dalam melihat dampak positif dan negatif kinerja perusahaan, serta pengambilan keputusan, penjualan, pembelian atau penambahan penanaman saham (Muklis 2016). Saham yang tercatat dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) merupakan saham yang telah memenuhi kriteria serta telah memenuhi prinsip syariah yang berlaku (Fauzan Fahmi et al., 2017).

**Gambar 1.1**  
**Harga Saham pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)**



Sumber data: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Pada Gambar 1.1 sepanjang Januari 2012 – Juni 2024 terjadi perubahan naik turun harga saham pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Naik turun harga saham pada setiap akhir bulan selama periode penelitian merupakan akibat dari beberapa faktor yang dapat mempengaruhi, faktor utamanya merupakan ekonomi makro. Prasetyo, (2019) Faktor pertimbangan investor dalam memutuskan investasi merupakan risiko yang akan diterima jika salah perhitungan. Investor harus memiliki kemampuan dalam menganalisa, membaca ekonomi makro untuk mendapatkan keuntungan (Ahmad Sipa, 2018).

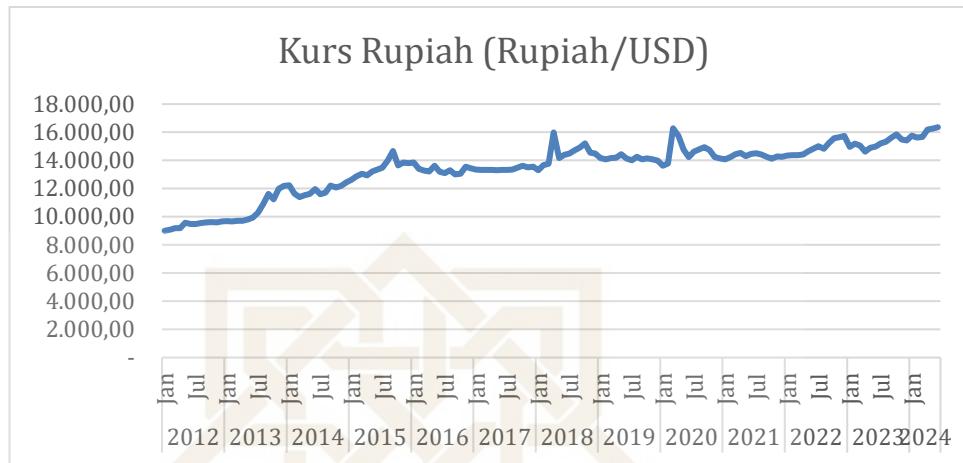
Pada penelitian (Jubaedah, 2020) Variabel Kurs Rupiah/Dolar USD berpengaruh terhadap perkembangan saham yang beredar di pasar modal. Adanya permasalahan pada kurs terjadi akibat dari permintaan dan penawaran di pasar valuta asing, kurs terhadap valuta asing penting dipahami dilakukan oleh para investor. Kurs rupiah berpengaruh terhadap

jumlah biaya yang dikeluarkan oleh perusahaan untuk operasional untuk keberlangsungan perusahaan hingga terjadinya kenaikan harga jual akibat dari kenaikan biaya produksi dan operasional yang dikeluarkan perusahaan, membuat harga saham, surat berharga yang beredar di pasar modal mengalami tingkat naik dan turun (Fauzan Fahmi, 2017).

Kurs rupiah memiliki dampak langsung dan tidak langsung dalam kenaikan harga barang, juga tingkat inflasi. Lemah dan kuatnya kurs rupiah berpengaruh terhadap pendapatan yang disertai dengan inflasi sekaligus berimbas pada indeks harga saham (Prasetyo, 2019). Keadaan menguatnya kurs rupiah, memberikan dampak murahnya harga barang, keadaan ini selaras dengan keinginan investor dalam pengambilan keputusan investasi berdasarkan penentuan portofolio dan teori sinyal (Rachmawati Martien, 2015).

Ketidakstabilan akan kurs rupiah berdampak pada tingkat kepercayaan investor asing terhadap perekonomian Indonesia. Dampak negatif yang terjadi berupa terjadinya penarikan saham pada pasar modal Indonesia. Berimbang pada ketakutan Investor asing akan risiko yang ada akibat fluktuasi kurs yang tidak stabil hingga terjadinya *Capital of Flow* penurunan harga saham yang beredar dalam jangka Panjang (Marfudin, 2015). Penentuan kurs terhadap nilai valuta asing sangat penting bagi para investor dalam penentuan portofolio sebelum memutuskan investasi pada perusahaan di pasar modal Indonesia maupun internasional.

**Gambar 1.2**  
**Kurs Rupiah Periode Januari 2012 – Juni 2024**



Sumber data: ([www.bi.go.id](http://www.bi.go.id))

Dilihat dari gambar 1.2 menggambarkan keadaan tingkat naik turun kurs rupiah dari Januari 2012 sampai Juni 2024. Keadaan melemah dan menguatnya nilai tukar rupiah ditentukan dengan tingkat suku bunga, neraca perdagangan, aliran modal asing, dan tingkat inflasi. Keadaan inflasi menurut Hafizh (2023), selalu menjadi mimpi buruk bagi setiap pelaku ekonomi, kondisi inflasi memberikan keadaan buruk perekonomian yang mempengaruhi perilaku dari masyarakat dalam kegiatan jual beli dan investasi. Keadaan inflasi memberikan efek secara langsung maupun tidak langsung, skala mikro ataupun makro bersifat negatif maupun positif. Gangguan yang ditimbulkan dari inflasi ialah hilangnya fungsi dan nilai mata uang, ketidakstabilan berimbang pada kesejahteraan masyarakat akibat dari mahalnya harga barang yang diiringi dengan lemahnya nilai dari mata uang (Dr Boediono, 2020).

Asfi Murni, (2017) inflasi menunjukkan kenaikan harga secara masif dan terus menerus jangka Panjang, keadaan yang terjadi akibat dari kenaikan harga barang secara umum yang menjangkau semua sektor produk mengalami kenaikan harga. Kenaikan harga saat terjadinya inflasi terjadi dengan memiliki jangka yang Panjang lebih dari satu bulan.

**Gambar 1.3**  
**Inflasi Periode Januari 2012 - Juni 2024**



Sumber data: ([www.bi.go.id](http://www.bi.go.id))

Gambar 1.3 menggambarkan inflasi mengalami kenaikan dan penurunan salah satunya penyebabnya merupakan bahan bakar minyak. Harga minyak mentah dunia *Crude Oil price* ialah faktor penting penunjang perekonomian setiap negara, perubahan harga minyak mentah dunia menjadi sinyal langsung di pasar modal. Ketika sinyal yang dihasilkan merupakan kenaikan harga dari minyak maka para pelaku investasi akan menginvestasikan dana pada minyak dan pertambangan, sebaliknya Ketika terjadinya penurunan pada harga minyak investor akan melakukan penjualan kepemilikan saham yang dipunyai untuk

mendapatkan keuntungan dari selisih harga beli dan jual (Citra Puspa Mawarni & Anny Widiasmara, 2018).

Harga minyak dunia mengacu pada harga spot per barel yaitu 159 liter. Harga minyak dunia berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (Mahendra, 2001). Naiknya minyak dunia sinyal akan peningkatan permintaan menggambarkan membaiknya perekonomian dunia, keadaan tersebut berbalik dengan harga energi yang mengalami penurunan menggambarkan melemahnya perekonomian dunia. Harga minyak mentah mengalami peningkatan merupakan indikasi terhadap kinerja perusahaan yang meningkat membuat harga saham akan naik.

Menurut Hanoeboen (2017), harga minyak dunia memiliki pengaruh negatif terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), sebaliknya berbeda pada penelitian Citra Puspa Mawarni & Anny Widiasmara (2018), yang memiliki hasil penelitian bahwa harga minyak dunia tidak signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (ISSI). Harga Minyak Dunia variabel terpenting sektor rill dan fiskal. Kenaikan yang terjadi dari harga minyak dunia akan beriringan dengan meningkatnya harga dari komoditi diseluruh negara yang mampu meningkatkan tekanan inflasi, perdagangan saham menjadi mimpi buruk bagi para investor yang membuat keadaan yang tidak kondusif dipasar modal (Suciningtias & Khoiroh, 2020).

**Gambar 1.4**  
**Harga Minyak Dunia Periode Januari 2012 - Juni 2024**



Sumber data: (<https://databoks.katadata.co.id>)

Pada Gambar 1.4 menunjukkan pergerakan harga minyak dunia yang menjadi komoditas utama dunia dalam aktivitas ekonomi. Keadaan naik turunnya harga minyak dunia memberikan dampak pada harga saham yang beredar di pasar modal. Pada penelitian Nawindra & Wijayanto (2020), berjudul *The Influence of Macroeconomic Variabel on Indonesian Shariah Stock Index for the 2013-2019. BI Rate, Kurs, inflasi, harga minyak dunia, dan harga emas dunia tidak berpengaruh pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (ISSI) dalam jangka pendek. Nilai tukar rupiah, BI rate, inflasi dan harga emas dunia berpengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (ISSI), harga minyak dunia tidak memiliki pengaruh pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (ISSI).*

Pembahasan pada bagian pendahuluan ini diketahui bahwa telah banyak penelitian tentang ekonomi makro didalamnya variabel kurs

rupiah, inflasi dan harga minyak dunia, namun adanya perbedaan pada penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terdapat perbedaan hasil temuan yang terjadi memiliki keterbaruan temuan, implikasi, perbedaan tahun yang diambil serta terbaru, dan urgensi dari penelitian yang dilakukan. Latar belakang permasalahan yang terjadi dari uraian tersebut, penulis dapat menarik kesimpulan dengan judul **“Pengaruh Kurs Rupiah, Inflasi, dan Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode Januari 2012 – Juni 2024”**.

## B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang termuat. Penulis merumuskan masalah sebagai berikut;

1. Bagaimana pengaruh kurs rupiah terhadap harga saham ISSI periode Januari 2012 – Juni 2024?
2. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap harga saham ISSI Periode Januari 2012 - Juni 2024?
3. Bagaimana pengaruh harga minyak dunia terhadap harga saham ISSI Periode Januari 2012 - Juni 2024?

## C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan penelitian ini sebagai bentuk mengetahui bagaimana pengaruh dari kurs rupiah, inflasi, dan harga minyak dunia terhadap pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode Januari 2012 - Juni 2024. Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah, diharapkan tujuan penelitian ini sebagai berikut:

## 1. Manfaat Teoritis

Hasil dari penelitian ini diharapkan menjadi referensi tambahan tentang pengaruh kurs rupiah, inflasi, dan harga minyak dunia terhadap pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

## 2. Manfaat Praktis

### a. Bagi Perusahaan dan Manajemen

Peneliti mengharapkan penelitian ini menjadi aspek pertimbangan perusahaan dalam tindakan pengambilan keputusan investasi dengan berbagai pertimbangan kurs rupiah, inflasi, dan harga minyak dunia.

### b. Bagi Penelitian Selanjutnya

Diharapkan hasil dari penelitian ini dapat dipergunakan sebagai referensi untuk penelitian dengan penambahan keterbaharuan dalam kepentingan pengambilan keputusan investasi perusahaan.

## D. Sistematika Pembahasan

### 1. Bagian Awal

Bagian awal penelitian ini mengandung beberapa aspek, diantaranya: halaman Judul, lembar pengesahan, lembar persetujuan, pernyataan keaslian skripsi, moto, persembahan, pedoman transliterasi arab, kata pengantar, daftar isi, daftar gambar, daftar tabel, daftar lampiran, serta abstrak.

## 2. Bagian Isi

### a. Bab I Pendahuluan

Berisi tentang pendahuluan bermuat latar belakang, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, sistemastikan pembahasan. Latar belakang masalah menjelaskan berbagai fenomena terjadi bersangkutan terhadap penelitian yang diangkat oleh peneliti serta alasan dilakukannya penelitian ini. Rumusan masalah menjabarkan pertanyaan terkait yang terkandung didalam penelitian, tujuan dan manfaat bagian dari akibat terjadinya penelitian in dan sistematika pembahasan.

### b. Bab II Tinjauan Pustaka

Landasan teori menjabarkan teori pada penelitian, pengembangan hipotesis yang memuat rumusan hipotesis dengan menggabungkan hipotesis, rumusan hipotesis menggabungkan pandangan teori penelitian terdahulu, model penelitian meringkas penurunan hipotesis variabel dalam penelitian.

### c. Bab III Metode Penelitian

Pembahasan metode dijadikan acuan penelitian sebagai bentuk dari upaya menjawab hipotesis yang diangkat, terdapat jenis penelitian, metode pengumpulan data, dan teknik pengujian hipotesis.

d. Bab IV Hasil dan Pembahasan

Penjelasan mengenai hasil uji variabel objek penelitian, hasil analisis penelitian serta pembahasan secara mendalam dan lengkap hasil dari temuan pengolahan data dengan menggunakan *Eviews 12*, pembahasan bab IV berfokus pada hasil pengujian hipotesis yang diteliti.

e. Bab V Penutup

Pembahasan hasil penelitian, diskusi pen gujian hipotesis hasil dari penelitian ini, membahas mengenai masalah yang dihadapi oleh peneliti serta rekomendasi, sebagai bahan pertimbangan untuk peneliti selanjutnya untuk kalangan akademik.

3. Bagian Akhir

Bagian akhir memuat daftar pustaka, lampiran hasil dari pengujian data yang menjadi penunjang penelitian serta lampiran data set *excel* dalam penelitian ini.

SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang diuraikan peneliti hasil analisis data dengan metode Teknik analisis linier berganda, penelitian yang membahas pengaruh kurs rupiah, inflasi, harga minyak dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) studi pada perusahaan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode Januari 2012 - Juni 2024. Maka peneliti dapat menyimpulkan rumusan masalah atas hasil dari penelitian ini:

1. Kurs Rupiah berpengaruh signifikan dan positif terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode Januari 2012 - Juni 2024. Besarnya kenaikan harga kurs rupiah berdampak pada kenaikan terhadap ISSI 0.733667.
2. Inflasi berpengaruh signifikan secara parsial negatif terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode Januari 2012 - Juni 2024. Jika, tingkat inflasi meningkat 1% maka, akan mempengaruhi penurunan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebesar -0.009188.
3. Harga Minyak dunia berpengaruh signifikan secara parsial positif terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode Januari 2012 - Juni 2024. Jika, tingkat Harga Minyak Dunia meningkat 1% maka, mempengaruhi kenaikan dari ISSI 0.207653.

## B. Implikasi

Berdasarkan hasil dari penelitian yang telah dilakukan, penelitian ini memberikan implikasi dalam pengembangan ilmu pengetahuan di bidang manajemen investasi saham syariah. Dengan penggunaan teori portofolio dan teori sinyal yang membuat keputusan investasi dengan pertimbangan dari hasil olah data dapat meyakinkan pihak pengguna informasi dalam berinvestasi. Temuan informasi pada penelitian ini sekaligus berguna bagi pemerintah agar bisa memanajemen perekonomian agar tetap selalu stabil. investor dalam pertimbangan pengambilan keputusan investasi dengan penerapan teori sinyal serta teori portofolio agar dapat mendapatkan *return* sesuai dengan yang diinginkan dan peneliti selanjutnya dalam memilih indikator dari makro ekonomi yang mempengaruhi indeks saham syariah.

## C. Saran

### 1. Bagi Perusahaan

Hasil yang dari penelitian bisa dijadikan sebagai informasi tambahan serta menjadi pertimbangan pengelola perusahaan dalam kegiatan pengambil keputusan dan memutuskan kebijakan perusahaan dapat dijadikan acuan dalam mengantisipasi terjadinya perubahan ekonomi makro yang suatu waktu dapat terjadi, dapat melakukan pencegahan dan mengatasi permasalahan demi menjaga kestabilan perusahaan.

## 2. Bagi Bursa

Promosi yang dilakukan oleh bursa efek harus lebih gencar lagi demi mencapai semua kalangan dalam mengenal serta meningkatkan tingkat investasi yang menjangkau semua kalangan baik investor pemula, senior, individu, maupun perusahaan yang masih awam akan adanya hadirnya bursa efek yang memegang prinsip syariah mengingat Indonesia merupakan mayoritas muslim yang besar, guna memberikan edukasi guna mengurangi masyarakat terjebak akan investasi yang marak terjadi yaitu investasi bodong.

## 3. Praktisi

Hasil dari penelitian dapat diperhatikan sebagai pertimbangan variabel ekonomi makro dan indeks luar negri dalam kebijakan pengambilan keputusan dalam investasi. Suatu hal yang penting agar bisa memilih yang tepat dan baik untuk menghindari risiko kerugian.

## 4. Akademisi

Peneliti mengharapkan penelitian dapat menambah ilmu pengetahuan dalam pasar modal syariah, investasi, dan ilmu ekonomi agar dapat dipergunakan untuk bahan pertimbangan serta informasi tambahan untuk penelitian yang akan datang. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan menambah jumlah variabel independen dan dapat menambahkan periode penelitian dapat menghasilkan penelitian terbaru.

## Daftar Pustaka

- Afiyanti Tripuspitorini (2021). Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan BI-Rate terhadap Harga Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). <https://doi.org/10.32627>
- Agus Fuadi. (2020). Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
- Ana Rokhmatussa'dyah, & Suratman. (2010). Hukum Investasi & Pasar Modal / Ana Rokhmatussa'dyah dan Suratman. Sinar Grafika.
- Andri Soemitra. (2014). Masa Depan Pasar Modal Syariah di Indonesia. jakarta: kencana.
- Andriyani, V., & Arief Budiman, S. (2021). Pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). <http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/SAKUNTALA>
- Ardana. (2016). Sistem Informasi Akuntansi. Mitra Wacana Media.
- Arikunto, S. (2006). Prosedur penelitian suatu pendekatan praktik. Rineka Cipta.
- Badi H. Baltagi. (2005). *Econometric Analysis of Panel Data* (3rd ed.). John Wiley & Sons Ltd ISBN 0-470-01456-3 British Library Cataloging in Publication Data.
- Bodie, Z. , A. K., & A. J. Marcus. (2007). *Investment* (7th Ed). McGraw-Hill.
- Candra, R., Hidayat., (2014). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi, Harga Minyak Dunia Terhadap Indeks Saham Gabungan. (Studi pada Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013). In Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)|Vol (Vol. 14, Issue 2). [www.eia.gov](http://www.eia.gov),
- Case, K. E., & Ray, C. Fair. (2007). Prinsip-Prinsip Ekonomi (delapan). Erlangga.
- Citra Puspa Mawarni, & Anny Widiasmara. (2018). Pengaruh FED Rate, Harga Minyak Dunia, BI Rate, Inflasi dan Kurs Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (ISSI) Periode Tahun 2011-2017. Inventory Jurnal Akuntansi, Prodi. Akuntansi – FEB, UNIPMA, 2(2), 281–297.
- Dahlan Malik, A. (2017). Analisa Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Minat Masyarakat Berinvestasi di Pasar Modal Syariah Melalui Bursa Galeri Investasi UISI Article History. In *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam* (Vol. 3, Issue 1).
- Damodar N. Gujarati. (2004). *Basic Econometrics* (4th ed.). Tata McGraw Hill.
- Databoks. (n.d.). Harga Minyak Dunia. [Www.Databoks.Katadata.Com](http://www.Databoks.Katadata.Com). Retrieved December 9, 2023, <https://databoks.katadata.co.id>
- Dornbusch, R., & Fischer S. (2001). *Makroekonomi* (keermpat). Erlangga. Google Scholar.
- Dubravka Benaković & Petra Posedel. (2010). *Do macroeconomic factors matter for stock returns? Evidence from estimating a multifactor model*

- on the Croatian market. Business Systems Research*  
<https://doi.org/10.2478/v10305-012-0023-z>
- Eka Pratiwi Moch Dzulkiron Devi Farah Azizah, A. (2014). Analisis Investasi Portofolio Saham Pasar Modal Syariah dengan Model Markowitz dan Model Indeks Tunggal. (Studi Pada Saham Perusahaan yang Terdaftar dalam Jakarta Islamic Indeks di Bursa Efek Indonesia Periode Mei 2011 sampai dengan November 2013). In Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)|Vol (Vol. 17, Issue 1).
- Ekonomika, C., Ekonomi, J., & Raudha Hanoeben, B. (2017). Analisis Pengaruh Harga Minyak Dunia, Nilai Tukar Rupiah, Inflasi dan Suku Bunga SBI Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).
- Eldomiaty, T., Saeed, Y., Hammam, R., & AboulSoud, S. (2020). *The associations between stock prices, inflation rates, interest rates are still persistent: Empirical evidence from stock duration model. Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 25(49), 149–161.  
<https://doi.org/10.1108/JEFAS-10-2018-0105>
- Enyaah, R. C., & Mathematics, B. (2011). *An Analysis of The Effect of Interest Rate and Exchange Rate Changes On Stock Market Return : Empirical Evidence of Ghana Stock Exchange.*
- Esy Nur Aisyah. (2014). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Variasi Harga Saham Syariah. *JRAK*, 5(1).
- Eugene F. Brigham, & Joel F. Houston. (2010). *Financial Management* (Vols. 1-11/E). Salemba Empat.
- Fauzan Fahmi, Hasibuan Andri Soemitra, & Rahmat Daim Harahap. (2017). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Harga Minyak Dunia Dan Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)..
- Grahita Chandrarin, & Aklia Suslia. (2017). Metode Riset Akuntansi Pendekatan Kuantitatif (salemba empat). Salemba.
- Hartono, J. (2017). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. BPFE Yogyakarta, Yogyakarta, 2017.
- <Https://Useconomy.about.Com>.
- Ike Nofiatin. (2013). Hubungan Inflasi, Suku Bunga, Produk Domestik Bruto, Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar, dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2005–2011.  
<https://doi.org/10.35313/jaief.v2i1.2829>
- Indah Nurhabibah. (2018). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Kinerja Reksa Dana Syariah Saham di Indonesia.
- Iwan Kusnadi, S. A. & S. (2020). Pengaruh Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Harga Saham Syariah pada Jakarta Islamic Index yang Listing di Bursa Efek Indonesia tahun 2015- 2019.  
<https://doi.org/10.37567/alwatzikhoebillah.v6i2.338>
- Jajasan Penjelenggara Penterjemah/Pentafsir Al-Qoeraan (1967) / Tim Penyempurnaan Terjemahan Al-Qur'an (2016-2019). (2019). Al-Qur'an dan Terjemahannya Edisi Penyempurnaan 2019, Juz 1--10. Lajnah Pentashihan Mushaf Al-Qur'an.

- Jubaedah, S., Janiman, J., & Islami, P. A. (2020). *Empirical Study About Islamic Stock Index Case in Indonesia*.
- Kementerian Agama RI. (2010). Al-Qur'an dan Terjemahnya. Sygma Exagrafika.
- Kilian, L. , & P. C. (2009). *The impact of oil price shocks on the U.S. stock market*. *International Economic Review*, 20(4), 1267–1287.
- Kumala, D., & Ahya, I. N. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Sektor Barang Konsumsi Periode 2013-2017. In *Research Journal on Islamic Finance* (Vol. 06). <http://jurnal.radenfatah.ac.id/index.php/I>
- Kurniawan, E., Ekonomi, F., Bisnis, D., & Akuntansi, J. (2019). Pengaruh Inflasi, Jakrta Islamic Indeks, Bagi Hasil Bank Syariah Terhadap Investasi Reksadana. (Studi Empiris pada Reksa Dana Syariah yang Terdaftar di OJK Periode 2013-2017). <https://doi.org/https://doi.org/10.34005/kinerja.v2i02.799>
- Kuwornu, J. K. M. (2012). *Give to AgEcon Search Effect of Macroeconomic Variables on the Ghanaian Stock Market Returns: A Co-integration Analysis*. <https://doi.org/10.22004/ag.econ.131359>
- Lerner Gunawan. (1995). *Macroeconomics*.
- Mankiw, G. (2005). Teori Makroekonomi (Imam Nurmawan, Ed.; keempat). Erlangga.
- MARFUDIN. (2015). "Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia (BEI). [www.iainmetro.ac.id](http://www.iainmetro.ac.id)
- Martien Rachmawati, & Nisful Laila. (2015). Faktor Makroekonomi yang Mempengaruhi Pergerakan harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- Mashudi, D., Ibrahim, M. A., & Ilahi, F. (2020). *The Effect of Macroeconomic Variables on Sharia Stock Prices in the Jakarta Islamic Index*.
- Maulana, A., Maris, Y., & Id, A. A. (2022). Pengaruh Indiasi, Nilai Tukar, dan BI Rate Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (ISSI).
- Nawindra, I., & Wijayanto, A. (2020). *Management Analysis Journal The Influence of Macroeconomic Variables on The Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for The 2013-2019 Period*. *Management Analysis Journal*, 9(4). <http://maj.unnes.ac.id>
- Nopirin. (2000). Ekonomi Moneter. Yogyakarta : BPFE.
- Octavia Setyani. (2017). Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Jurnal Ekonomi Islam*, 8(2), 213–238.
- Ovin Liliana Putri. (2018). Analisa Pengaruh Faktor MakroEkonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (ISSI). (Studi Empiris Saham Syariah di BEI Periode 30 Juni 2011 – 31.
- Pengaruh, A., Ekonomi, P., Bunga, S., Harga, D., Dunia, M., & Mahendra, A. (2001). *Volume 20 Nomor 1* Analisis Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Inflasi, Suku Bunga, dan Harga Minyak Dunia Terhadap

- Harga Saham Gabungan di Indonesia Periode Tahun 2001-2017. [http://ejournal.ust.ac.id/index.php/JIMB\\_ekonomi](http://ejournal.ust.ac.id/index.php/JIMB_ekonomi)
- Personal, M., Archive, R., & Nizar, M. A. (2012). *M P RA The Impact of World Oil Prices Fluctuation on Indonesia's Economy CORE View metadata, citation and similar papers at core.ac.uk provided by Munich Personal RePEc Archive.* <http://mpra.ub.uni-muenchen.de/65601/>
- Prasetyo, Y. , A. M. A. , R. A. (2019). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi (Inflasi, Kurs Rupiah dan Fluktuasi Harga Emas Dunia) Terhadap Return Saham Syariah). *Jurnal Hukum Dan Ekonomi Islam*, 18 (1)(232).
- Ragab, M. A., & Arisha, A. (2017). Research Methodology in Business: A Starter's Guide. *Management and Organizational Studies*, 5(1), 1. <https://doi.org/10.5430/mos.v5n1p1>
- Republlika Online, selasa 28 juni 2005. (2005, June 28). Sinyal Pasar Modal Republlika Online, selasa 28 juni 2005. *Republlika Online, Selasa 28 Juni 2005.*
- Safany, E. R., Setiawan, I., & Tripuspitorini, F. A. (2021). Analisis Pengaruh Makroekonomi dan Kinerja Perusahaan Terhadap Harga Saham Syariah pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(1), 64–74. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i1.2829>
- Salim, K. (2018). Anlisis Pengaruh Harga Minyak Dunia, Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, Kurs Rupiah/USD Terhadap Return Saham Sektor Pertambangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia.
- Salvatore, & Dominick. (2008). *Theory and Problem of Micro Economic Theory*. Erlangga.
- Soyan, S., Ruqayyah Yunus, A., Indrawati, R., Islam, J. E., & Makassar, A. (2023). Publisher: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Alauddin Makassar. <http://journal.uin-alauddin.ac.id/index.php/attawazun/index>
- Suarsih, S., Achsani, N. A., & Nuryartono, N. (2016). Dampak Perubahan Nilai Tukar terhadap Indeks Harga Konsumen Bahan Makanan di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan Indonesia*, 17(1), 1–14. <https://doi.org/10.21002/jepi.v17i1.548>
- Suciningtias, S. A., & Khoiroh, R. (2015). Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (ISSI). [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Sugeng Raharjo. (2009). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia.
- Sugiyono. (2018). Metode Penelitian Manajemen. Alfabeta.
- Sukirno. (2013). Teori Pengantar. PT. Raja Granfindo Persada.
- Suramaya Suci Kewal. (2012). Pengaruh Inflasi, suku Bunga, Kurs, dan Pertumbuhan PDB Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan--.
- Suriyani, N. K., & Sudiartha, G. M. (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham di Bursa Efek Indonesia. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i06.p12>

- Sutawijaya, A. (2012). Pengaruh Faktor-Faktor Ekonomi Terhadap Inflasi Di Indonesia.
- Syafii Antonio, M., Hilman Fauzi, H., Syariah Mandiri, B., Ekspor Indonesia, B., Nasional Madani, P., & Fauzi, H. (2013). *The Islamic Capital Market Volatility: A Comparative Study Between In Indonesian And Malaysia Board of Shariah at numbers of Islamic financial institution to include Bank Mega Syariah.* [www.steitazkia.ac.id](http://www.steitazkia.ac.id).
- Sylvia Handiani. (2014). *Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia dan Nilai Tukar Dolar Amerika/Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan.* <http://finance.yahoo.com>
- Tasha Baskara, R., Izmuddin, I., Faizah, S., Febrian, H., Ekonomi dan Bisnis Islan, F., & Sjech MDjamil Djambek Bukittinggi, U. (2023). Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham pada JII yang Dimoderasi oleh Harga Emas Dunia (Studi Kasus Sebelum dan Sesudah Covid. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 9(02), 2744–2758. <https://doi.org/10.29040/jie.v9i2.8954>
- Tatang A Gumanti. (2009). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. Universitas Bhayangkara Jakarta Raya, 1–29.
- Trochim, W. M. (2001). *The Research Methods Knowledge Base.* <http://trochim.human.cornell.edu/kb/index.htm>
- Utama, O. Y., & Puryandani, S. (2020). The Effect of BI Rate, USD to IDR Exchange Rates, and Gold Price on Stock Returns Listed in the SRI KEHATI Index. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 11(1), 39–47. <https://doi.org/10.15294/jdm.v11i1.21207>
- Utoyo, N. N. & R. A. (2016). Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga, Harga Emas Dunia, dan Kurs Rupiah Pada JII Akhmad Riduwan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id). (n.d.). *Bank Indonesia.* [Www.Bi.Go.Id](http://www.Bi.Go.Id).
- www.idx.go.id. (n.d.). Bursa Efek Indonesia. [Www.Idx.Go.Id](http://www.Idx.Go.Id).
- Yudha, A. El, & Hadi, S. (2009). Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI dan Volume Ekspor Impor Terhadap Nilai Tukar Rupiah
- Zhang, Q. (2011). The impact of international oil price fluctuation on China's economy. *Energy Procedia*, 5, 1360–1364. <https://doi.org/10.1016/j.egypro.2011.03.235>
- Zubir, Z. (2011). Manajemen Portofolio: Penerapan dalam Investasi Saham (Manajemen Portofolio). Salemba Empat.