

ANALISIS PENGARUH KURS RUPIAH DAN HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP HARGA SAHAM DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE TAHUN 2016-2025

Shasya Alifia Mulya¹, Ahmad Rifai²
Ekonomi Syariah, Universitas Pamulang, Tangerang Selatan
E-mail: shasyaalifia13@gmail.com¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kurs rupiah dan harga minyak dunia terhadap harga saham di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2016–2025. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis regresi linier berganda. Data yang digunakan merupakan data sekunder tahunan yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI), Bank Indonesia, dan sumber resmi terkait harga minyak dunia. Variabel independen dalam penelitian ini adalah kurs rupiah terhadap dolar Amerika Serikat dan harga minyak dunia, sedangkan variabel dependen adalah harga saham yang diwakili oleh indeks Jakarta Islamic Index (JII). Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial kurs rupiah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham di Jakarta Islamic Index (JII), yang berarti pelemahan nilai tukar rupiah cenderung menurunkan harga saham syariah. Sementara itu, harga minyak dunia berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap harga saham di Jakarta Islamic Index (JII). Secara simultan, kurs rupiah dan harga minyak dunia berpengaruh signifikan terhadap harga saham di Jakarta Islamic Index (JII). Nilai koefisien determinasi menunjukkan bahwa kedua variabel independen mampu menjelaskan sebagian besar variasi harga saham di Jakarta Islamic Index (JII), sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor-faktor lain di luar model penelitian.

Kata kunci

Kurs Rupiah, Harga Minyak Dunia, Harga Saham, Jakarta Islamic Index (JII), Pasar Modal Syariah

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of the rupiah exchange rate and world oil prices on stock prices in the Jakarta Islamic Index (JII) during the period 2016– 2025. The research employs a quantitative approach using multiple linear regression analysis. The data used are annual secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX), Bank Indonesia, and official sources related to world oil prices. The independent variables in this study are the rupiah exchange rate against the United States dollar and world oil prices, while the dependent variable is stock prices represented by the Jakarta Islamic Index (JII). The results of the study indicate that partially, the rupiah exchange rate has a negative and significant effect on stock prices in the Jakarta Islamic Index (JII), meaning that the depreciation of the rupiah tends to reduce Islamic stock prices. Meanwhile, world oil prices have a positive but insignificant effect on stock prices in the Jakarta Islamic Index (JII). Simultaneously, the rupiah exchange rate and world oil prices have a significant effect on stock prices in the Jakarta Islamic Index (JII). The coefficient of determination shows that the two independent variables are able to explain a substantial portion of the variation in stock prices in the Jakarta Islamic Index (JII), while the remaining variation is influenced by other factors outside the research model.

Keywords

Rupiah Exchange Rate, World Oil Prices, Stock Prices, Jakarta Islamic Index (JII), Islamic Capital Market

1. PENDAHULUAN

Jakarta Islamic Index (JII) merupakan salah satu instrumen utama dalam pasar modal syariah Indonesia, yaitu sebuah indeks yang memuat 30 saham terpilih dari emiten-emiten yang kegiatan usahanya telah memenuhi kriteria kesesuaian syariah dan memiliki likuiditas tertinggi di Bursa Efek Indonesia. Sejak diluncurkan pada tahun 2000, Jakarta Islamic Index (JII) telah berkembang menjadi *barometer* utama kinerja pasar modal syariah Indonesia sekaligus acuan bagi para investor Muslim dalam menyusun portofolio investasi yang halal dan menguntungkan secara finansial.

Selama rentang periode 2016 hingga 2025, harga saham di Jakarta Islamic Index (JII) mengalami fluktuasi yang cukup signifikan akibat rangkaian guncangan makroekonomi yang terjadi secara beruntun. Mulai dari ketidakpastian kebijakan perdagangan global pada era perang dagang Amerika Serikat dengan China tahun 2018-2019, guncangan pandemi COVID-19 yang menghancurkan pasar keuangan global pada tahun 2020, pemulihan ekonomi yang tidak merata pada tahun 2021-2022, hingga tekanan inflasi global dan pengetatan kebijakan moneter negara-negara maju pada tahun 2022-2024 (Yahya, 2020).

Di antara berbagai variabel makroekonomi yang berpotensi memengaruhi harga saham di Jakarta Islamic Index (JII), nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat (USD/IDR) menempati posisi yang sangat strategis, mengingat tingginya keterbukaan ekonomi Indonesia terhadap arus perdagangan dan investasi internasional.

Sepanjang tahun 2016–2025, kurs rupiah mengalami perubahan yang cukup berfluktuasi. Kondisi tersebut ditandai dengan depresiasi rupiah hingga mendekati Rp16.000 per dolar AS pada masa krisis pandemi tahun 2020. Setelah itu, nilai tukar rupiah kembali mengalami pelemahan yang cukup besar pada periode 2022–2023 seiring dengan kebijakan moneter ketat yang diterapkan oleh Federal Reserve Amerika Serikat. Depresiasi rupiah yang terjadi berdampak langsung terhadap struktur biaya perusahaan-perusahaan yang bergantung pada impor bahan baku, yang pada akhirnya memengaruhi profitabilitas dan valuasi saham (Fitriansyah & Nurzaman, 2025).

Selain itu, pelemahan rupiah turut memicu kekhawatiran investor asing atas potensi kerugian akibat selisih kurs, sehingga mendorong arus keluar modal asing dari pasar saham Indonesia yang secara langsung menekan harga saham di Jakarta Islamic Index (JII). Variabel makroekonomi kedua yang memiliki relevansi tinggi terhadap pergerakan harga saham di Jakarta Islamic Index (JII) adalah harga minyak dunia, komoditas paling strategis dalam struktur perekonomian global yang memiliki rantai dampak sangat luas terhadap berbagai sektor ekonomi (Eni Susanti dkk., 2021).

Sepanjang periode 2016-2025 harga minyak dunia mengalami volatilitas yang luar biasa diawali fase pemulihan harga pada tahun 2016-2018 setelah anjlok tajam pada 2014-2015, kemudian melambung kembali melampaui 100 dolar per barel pada tahun 2022 akibat invasi Rusia ke Ukraina dan gangguan pasokan global yang menyertainya. Rangkaian volatilitas harga minyak yang ekstrem tersebut memberikan dampak berarti bagi perekonomian Indonesia sebagai negara importir neto minyak, yang bermuara pada perubahan beban biaya produksi, tekanan inflasi,

dan pada akhirnya memengaruhi kinerja emiten-emiten di Jakarta Islamic Index (JII), baik secara langsung maupun tidak langsung (Tanjung & Nasution, 2026).

Meskipun pengaruh nilai tukar dan harga minyak terhadap pasar modal telah menjadi topik penelitian yang cukup mapan dalam literatur keuangan internasional, hasil-hasil penelitian terdahulu menunjukkan inkonsistensi yang cukup menonjol, terutama ketika dikaji dalam konteks pasar modal syariah yang memiliki karakteristik tersendiri. Beberapa penelitian menemukan pengaruh negatif yang signifikan dari depresiasi rupiah terhadap harga saham syariah sedangkan penelitian lain menunjukkan pengaruh yang tidak konsisten atau bahkan bervariasi tergantung pada subperiode yang diteliti. Pola serupa juga ditemukan pada variabel harga minyak sebagian penelitian menemukan pengaruh negatif yang kuat sementara penelitian lain menemukan pengaruh yang tidak signifikan atau bahkan positif pada kondisi tertentu.

Inkonsistensi temuan tersebut mendorong perlunya penelitian yang lebih terfokus pada periode terkini dan lebih panjang, guna menghasilkan bukti empiris yang lebih komprehensif dan dapat dijadikan dasar pengambilan keputusan yang lebih andal. Penelitian yang secara khusus mengkaji pengaruh kurs rupiah dan harga minyak dunia terhadap harga saham di Jakarta Islamic Index (JII) dengan menggunakan data terkini mencakup periode 2016-2025 memiliki urgensi dan relevansi yang tinggi karena beberapa alasan.

Pertama, periode tersebut mencakup berbagai episode guncangan makroekonomi yang belum pernah terjadi sebelumnya, termasuk pandemi COVID-19 dan konflik geopolitik Rusia-Ukraina, sehingga memberikan konteks pengujian yang lebih komprehensif dan representatif dibandingkan penelitian-penelitian sebelumnya yang menggunakan periode lebih pendek.

Kedua, sepanjang periode tersebut terjadi transformasi signifikan dalam komposisi dan bobot sektor di Jakarta Islamic Index (JII) akibat perkembangan industri dan kebijakan inklusi syariah yang lebih agresif, sehingga hubungan antara variabel makroekonomi dan harga saham JII kemungkinan besar telah mengalami perubahan struktural yang perlu dikaji secara empiris.

Ketiga, tersedianya data yang lebih lengkap dan berkualitas tinggi untuk periode terkini memungkinkan pengujian yang lebih *robust* dan akurat terhadap hipotesis-hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini.

Sebaliknya, pada masa pemulihan ekonomi setelah pandemi pada 2021–2022, kenaikan harga minyak dunia yang mencapai lebih dari 100 dolar AS per barel turut mewarnai dinamika pasar, kinerja Jakarta Islamic Index (JII) justru menunjukkan respons yang tidak sepenuhnya searah, mencerminkan kompleksitas hubungan antara kedua variabel tersebut dengan komposisi emiten Jakarta Islamic Index (JII) yang semakin beragam.

Kompleksitas dan perubahan pola yang terjadi selama periode penelitian menunjukkan perlunya analisis yang lebih mendalam dan menyeluruh untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh nilai tukar rupiah dan harga minyak dunia terhadap harga saham Jakarta Islamic Index (JII). Analisis tersebut perlu mempertimbangkan beragam kondisi perekonomian yang berlangsung selama satu dekade periode penelitian. Berangkat dari latar belakang serta berbagai fenomena yang telah diuraikan, diperlukan suatu penelitian empiris yang dilakukan secara sistematis dan menyeluruh untuk menguji pengaruh nilai tukar rupiah dan harga minyak dunia terhadap harga saham Jakarta Islamic Index (JII) pada periode 2016–2025.

2. METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif, yaitu suatu metode penelitian yang berlandaskan pada filsafat positivisme, digunakan untuk meneliti populasi atau sampel tertentu, dengan pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat statistik, dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan (Rachman dkk., 2024). Pendekatan kuantitatif dipilih karena penelitian ini bertujuan mengukur dan menganalisis hubungan sebab-akibat antarvariabel secara objektif dan terukur, sehingga hasilnya dapat digeneralisasikan serta diuji ulang oleh peneliti lain menggunakan data dan prosedur yang sama.

Ditinjau dari jenis data dan waktu pengumpulannya, penelitian ini tergolong penelitian *ex post facto* dengan desain *time series* (deret waktu), karena data yang digunakan merupakan data sekunder historis yang telah terjadi dan dipublikasikan oleh lembaga resmi, tanpa adanya perlakuan atau manipulasi terhadap variabel oleh peneliti. Data disusun secara berurutan berdasarkan waktu (bulanan) sepanjang periode Januari 2016 hingga Desember 2025, sehingga memungkinkan analisis atas pola pergerakan dan hubungan antarvariabel dari waktu ke waktu.

Secara operasional, desain penelitian ini dirancang dalam bentuk analisis regresi linier berganda dengan metode *Ordinary Least Squares* (OLS) berbasis data panel waktu *time series* bulanan. Sebelum estimasi model dilakukan, data terlebih dahulu ditransformasikan ke dalam bentuk logaritma (Log), serta memudahkan interpretasi koefisien regresi dalam bentuk elastisitas. Keseluruhan tahapan penelitian, mulai dari pengumpulan data, transformasi data, pengujian asumsi klasik, hingga pengujian hipotesis, disusun secara sistematis agar penelitian ini dapat direplikasi oleh peneliti lain dengan data dan periode yang sama maupun periode yang berbeda.

Penelitian ini tidak dilaksanakan pada lokasi tertentu karena menggunakan data sekunder berupa data runtut waktu *time series*. Data penelitian diperoleh melalui dokumentasi dari berbagai sumber resmi, yaitu Bank Indonesia (BI) untuk data kurs rupiah terhadap dolar Amerika Serikat, Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk data harga saham Jakarta Islamic Index (JII), serta *TradingView* yang menyajikan data harga minyak

mentah dunia berdasarkan pasar komoditas internasional. Seluruh data yang digunakan merupakan data bulanan selama periode Januari 2016 hingga Desember 2025.

Penelitian ini dilaksanakan selama kurang lebih enam bulan, yaitu mulai bulan Februari 2026 sampai dengan Juli 2026. Selama periode tersebut, kegiatan penelitian meliputi penyusunan proposal penelitian, studi literatur, pengumpulan data sekunder dari berbagai sumber, pengolahan data menggunakan perangkat lunak Microsoft Excel dan EViews 12, analisis hasil penelitian, serta penyusunan laporan akhir skripsi. Rentang waktu tersebut dipilih agar seluruh tahapan penelitian dapat dilaksanakan secara sistematis sesuai dengan prosedur penelitian ilmiah.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh data historis bulanan dari tiga variabel penelitian, yaitu nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat, harga minyak mentah dunia, dan harga saham closing price Jakarta Islamic Index. Data penelitian diperoleh sejak masing-masing variabel tersedia secara resmi, yaitu nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat sejak Indonesia menerapkan sistem nilai tukar mengambang terkendali *managed floating exchange rate* pascakrisis ekonomi 1997 - 1998, harga minyak dunia sejak dipublikasikannya harga minyak mentah internasional oleh lembaga penyedia data internasional, serta Jakarta Islamic Index (JII) sejak resmi diluncurkan oleh Bursa Efek Indonesia pada tanggal 3 Juli 2000 hingga periode penelitian.

Sampel dalam penelitian ini adalah data bulanan ketiga variabel tersebut pada periode Januari 2016 sampai dengan Desember 2025, sehingga diperoleh 120 titik observasi ($n = 120$) untuk masing-masing variabel. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, yaitu teknik penentuan sampel dengan pertimbangan atau kriteria tertentu (Sugiyono, 2019), yang dalam konteks data *time series* juga dikenal sebagai teknik *sampling jenuh* atas periode terpilih, karena seluruh observasi bulanan dalam rentang waktu yang ditetapkan digunakan tanpa pengambilan sampel acak.

Penelitian ini menggunakan dua kategori variabel, yaitu variabel independen dan variabel dependen, tanpa melibatkan variabel moderator maupun variabel intervening.

Adapun tahapan teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah sebagai berikut:

- 1) Penelusuran data historis bulanan nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat (kurs tengah) melalui situs resmi Bank Indonesia untuk periode Januari 2016 sampai dengan Desember 2025.
- 2) Penelusuran data historis bulanan harga minyak mentah dunia *Global Crude Oil Price* melalui basis data platform data pasar keuangan global <https://www.tradingview.com/chart/AlbCi835/> untuk periode yang sama.
- 3) Penelusuran data historis bulanan harga penutupan (closing price) Indeks Jakarta Islamic Index melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (IDX Islamic) untuk periode yang sama.
- 4) Tabulasi seluruh data ke dalam format Microsoft Excel, disusun berdasarkan urutan waktu (bulan-tahun), untuk memastikan kelengkapan dan konsistensi jumlah observasi pada ketiga variabel.
- 5) Transformasi data ke dalam bentuk logaritma (Log) untuk menghasilkan variabel LOGKURS, LOGMINYAK, dan LOGSAHAM sebagaimana dijelaskan pada definisi operasional variabel.

Pengolahan data lebih lanjut menggunakan perangkat lunak *Eviews12* untuk keperluan analisis statistik deskriptif, pengujian asumsi klasik, estimasi regresi, dan pengujian hipotesis. Teknik analisis data dalam penelitian ini dilakukan secara sistematis dan bertahap,

meliputi analisis statistik deskriptif, pengujian asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, dan pengujian hipotesis, dengan bantuan perangkat lunak *Eviews12*.

Dalam penelitian ini, uji normalitas dilakukan menggunakan uji Jarque-Bera, yaitu pengujian yang didasarkan pada nilai skewness dan kurtosis residual. Hipotesis yang digunakan adalah H_0 residual berdistribusi normal dan H_1 residual tidak berdistribusi normal. Kriteria pengambilan keputusan adalah apabila nilai probabilitas (Prob). Jarque-Bera lebih besar dari taraf signifikansi 0,05, maka H_0 tidak ditolak sehingga residual dinyatakan berdistribusi normal. Sebaliknya, apabila nilai probabilitas Jarque-Bera lebih kecil dari 0,05, maka H_0 ditolak sehingga residual dinyatakan tidak berdistribusi normal (Widarjono, 2018).

Dalam penelitian ini, uji normalitas dilakukan menggunakan uji Jarque-Bera, yaitu pengujian yang didasarkan pada nilai skewness dan kurtosis residual. Dalam penelitian ini, uji heteroskedastisitas dilakukan menggunakan White Heteroskedasticity Test. Kriteria pengambilan keputusan adalah apabila nilai probabilitas Obs*R-squared atau Prob. Chi-Square lebih besar dari 0,05, maka H_0 tidak ditolak sehingga model regresi dinyatakan tidak mengalami heteroskedastisitas (Widarjono, 2018).

Dalam penelitian ini, uji autokorelasi dilakukan menggunakan Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test. Kriteria pengambilan keputusan adalah apabila nilai probabilitas (Prob. Chi-Square) lebih besar dari taraf signifikansi 0,05, maka H_0 tidak ditolak sehingga model regresi dinyatakan tidak mengalami autokorelasi.

Dalam penelitian ini, seluruh variabel ditransformasikan ke dalam bentuk logaritma (LOG) sebelum dilakukan estimasi regresi. Transformasi logaritma dilakukan untuk menyederhanakan skala data, mengurangi heterogenitas varians, membantu memenuhi asumsi klasik, serta menghasilkan model estimasi yang lebih baik. Model regresi yang diestimasi dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{LOGSAHAM} = \beta_0 + \beta_1 \text{LOGKURS} + \beta_2 \text{LOGMINYAK} + \varepsilon$$

Keterangan: LOGSAHAM adalah logaritma harga saham Jakarta

Islamic Index (variabel dependen); LOGKURS adalah logaritma kurs rupiah terhadap dolar Amerika Serikat (variabel independen pertama); LOGMINYAK adalah logaritma harga minyak mentah dunia (variabel independen kedua); β_0 adalah konstanta (intercept); β_1 dan β_2 adalah koefisien regresi masing-masing variabel independen; serta ε adalah error term (residual) model regresi.

Model regresi logaritmik log-log model memungkinkan koefisien regresi diinterpretasikan sebagai elastisitas. Dengan demikian, setiap perubahan sebesar 1% pada kurs rupiah atau harga minyak dunia akan diikuti oleh perubahan persentase pada harga saham Jakarta Islamic Index (JII) sebesar nilai koefisien regresi masing-masing variabel, dengan asumsi variabel lain tetap *ceteris paribus*.

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian

1. Data Penelitian

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari berbagai sumber yang relevan dengan variabel penelitian. Data tersebut mencakup grafik pergerakan harga saham yang tersedia pada platform TradingView <https://www.tradingview.com/chart/AIbCi835/> di periode tahun 2016 – 2025.

b. Analisis Statistik Deskriptif

Pengujian dilakukan terhadap variabel yang telah ditransformasikan ke dalam bentuk logaritma, yaitu LOGSAHAM, LOGKURS, dan LOGMINYAK, dengan total 120 observasi yang mencakup rentang waktu Januari 2016 hingga Desember 2025.

Adapun hasil analisis statistik deskriptif menggunakan aplikasi EViews 12.

Berdasarkan Tabel 4, Hasil pengolahan data, masing-masing variabel penelitian terdiri atas 120 data. Jumlah observasi tersebut berasal dari data bulanan selama periode Januari 2016 hingga Desember 2025 Kesamaan jumlah observasi pada seluruh variabel mendukung pelaksanaan analisis regresi secara konsisten selama jangka waktu penelitian.

Berdasarkan hasil statistik deskriptif, variabel LOGMINYAK memiliki nilai *mean* sebesar 4,173335 dengan median 4,204693. Sementara itu, nilai tertinggi tercatat sebesar 4,770685 dan nilai terendah sebesar 3,091042. Nilai standar deviasi sebesar 0,293467 menggambarkan tingkat variasi data harga minyak dunia selama kurun pengamatan. Distribusi data menunjukkan nilai *skewness* sebesar - 0,897170 yang berarti pola distribusinya menceng ke kiri. Adapun nilai kurtosis sebesar 4,573994 mengindikasikan distribusi yang lebih runcing (*leptokurtic*) dibandingkan distribusi normal.

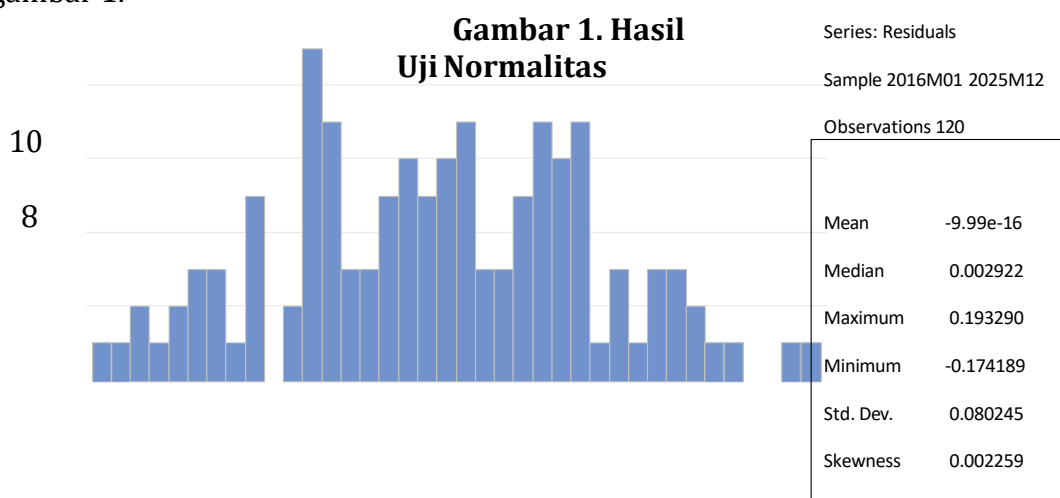
Hasil statistik deskriptif pada variabel LOGKURS menunjukkan nilai *mean* sebesar 9,590634 dengan median sebesar 9,576926. Nilai tertinggi dan terendah masing-masing tercatat sebesar 9,736547 dan 9,476160. Adapun standar deviasi sebesar 0,070006 kondisi tersebut menunjukkan bahwa nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat memiliki tingkat variasi data yang relatif rendah selama periode pengamatan.

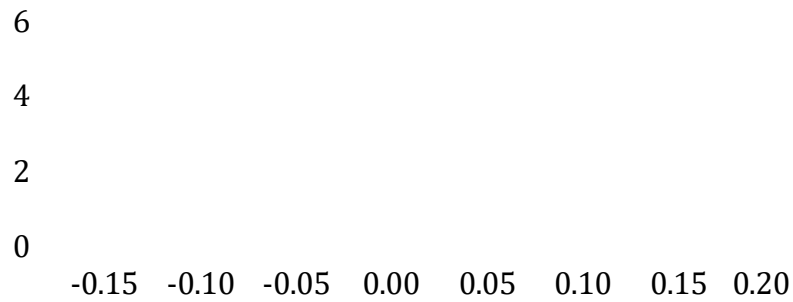
Berdasarkan uji Jarque-Bera, variabel LOGSAHAM memperoleh nilai probabilitas sebesar 0,281599, yang berada di atas batas signifikansi 0,05. Hasil tersebut menunjukkan bahwa LOGSAHAM telah memenuhi asumsi normalitas secara univariat. Sementara itu, probabilitas Jarque-Bera pada LOGMINYAK dan LOGKURS berada di bawah 0,05 sehingga kedua variabel tersebut belum memenuhi asumsi normalitas secara univariat. Namun, hasil normalitas masing-masing variabel tersebut bukan menjadi dasar utama dalam penilaian normalitas model regresi, karena pengujian dilakukan terhadap residual model melalui tahapan uji asumsi klasik.

Secara umum, statistik deskriptif memberikan gambaran awal mengenai karakteristik variabel yang digunakan dalam penelitian. Tahap analisis berikutnya dilakukan melalui pengujian asumsi klasik dan regresi linier berganda untuk mengetahui pengaruh nilai tukar rupiah dan harga minyak dunia terhadap harga saham Jakarta Islamic Index (JII).

c. Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk mengetahui apakah residual model regresi berdistribusi normal. Dalam penelitian ini, uji normalitas menggunakan metode Jarque-Bera (JB) yang didasarkan pada nilai *skewness* dan kurtosis dari residual model. Hasil uji normalitas menggunakan aplikasi *Eviews12* disajikan pada gambar 1.





Sumber: Output EViews, diolah peneliti (2026)

Berdasarkan Gambar 1, hasil uji normalitas menunjukkan nilai probabilitas Jarque-Bera sebesar 0,5063, lebih besar dari 0,05. Hal ini

menunjukkan bahwa residual model regresi berdistribusi normal, sehingga asumsi normalitas telah terpenuhi. Hasil tersebut didukung oleh nilai *mean* residual dan *skewness* yang mendekati nol, yang menunjukkan bahwa distribusi residual cenderung simetris.

Secara keseluruhan, hasil uji asumsi klasik menunjukkan bahwa model regresi telah memenuhi asumsi normalitas, tidak mengalami multikolinieritas, heteroskedastisitas, maupun autokorelasi. Oleh karena itu, model regresi layak digunakan untuk analisis regresi linier berganda dan pengujian hipotesis.

d. Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Pemenuhan seluruh asumsi klasik menjadi dasar untuk melanjutkan analisis regresi linier berganda menggunakan metode *Ordinary Least Squares* (OLS). Model penelitian menempatkan LOGSAHAM sebagai variabel dependen dan LOGKURS serta LOGMINYAK sebagai variabel independen untuk menganalisis pengaruh kurs rupiah dan harga minyak dunia terhadap harga saham Jakarta Islamic Index (JII). Hasil estimasi model regresi dapat dirumuskan dalam persamaan sebagai berikut:

$$\text{LOGSAHAM} = 22,8507 - 1,7356 \text{ LOGKURS} + 0,0469 \text{ LOGMINYAK} + \varepsilon$$

Berdasarkan hasil estimasi, nilai konstanta (C) sebesar 22,8507. Konstanta tersebut menggambarkan nilai LOGSAHAM yang diperkirakan sebesar 22,8507 ketika LOGKURS dan LOGMINYAK diasumsikan tidak menunjukkan perubahan yang signifikan.

Koefisien regresi LOGKURS yang bernilai -1,7356 menunjukkan bahwa nilai tukar rupiah memiliki hubungan negatif dengan harga saham Jakarta Islamic Index (JII). Dengan bentuk model logaritmik, kenaikan LOGKURS sebesar 1% diperkirakan diikuti oleh penurunan LOGSAHAM sebesar 1,7356%, dengan variabel lainnya diasumsikan konstan *ceteris paribus*.

Koefisien regresi LOGMINYAK sebesar 0,0469 mengindikasikan adanya hubungan positif antara harga minyak dunia dan harga saham Jakarta Islamic Index (JII). Artinya, setiap kenaikan LOGMINYAK sebesar 1% diperkirakan diikuti oleh peningkatan LOGSAHAM sebesar 0,0469%, dengan asumsi variabel lainnya tetap *ceteris paribus*. Temuan ini menunjukkan bahwa pergerakan harga minyak dunia cenderung searah dengan harga saham Jakarta Islamic Index (JII), meskipun besarnya pengaruh relatif kecil.

e. Uji Hipotesis

i. Uji Parsial (Uji t)

Uji t (parsial) dilakukan untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen. Adapun interpretasi dari pengujian parsial yang telah dilakukan yaitu:

1. Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII)

Berdasarkan hasil uji t pada Tabel 4.10, variabel LOGKURS memiliki nilai t-hitung sebesar -15,31756 dengan nilai probabilitas 0,0000. Nilai probabilitas tersebut lebih kecil dari tingkat signifikansi

0,05, sehingga H_0 ditolak dan H_1 diterima. Dengan demikian, nilai tukar rupiah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham Jakarta Islamic Index (JII).

Koefisien regresi yang bernilai negatif menunjukkan bahwa pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat cenderung diikuti oleh penurunan harga saham Jakarta Islamic Index (JII). Kondisi tersebut terjadi karena depresiasi rupiah dapat meningkatkan biaya impor bahan baku dan biaya operasional perusahaan, sehingga berpotensi menekan laba perusahaan. Selain itu, pelemahan nilai tukar juga dapat meningkatkan ketidakpastian di pasar keuangan yang mendorong investor lebih berhati-hati dalam berinvestasi, sehingga berdampak pada penurunan harga saham perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index (JII).

2. Pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII)

Berdasarkan hasil uji t pada Tabel 4.10, variabel LOGMINYAK memiliki nilai t-hitung sebesar 1,736939 dengan nilai probabilitas 0,0850. Nilai probabilitas tersebut lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05, sehingga H_0 diterima dan H_2 ditolak. Dengan demikian, harga minyak dunia tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham Jakarta Islamic Index (JII).

Meskipun koefisien regresi menunjukkan arah hubungan positif, pengaruh harga minyak dunia terhadap harga saham Jakarta Islamic

Index (JII) tidak cukup kuat secara statistik selama periode penelitian. Hal ini menunjukkan bahwa perubahan harga minyak dunia belum menjadi faktor utama yang memengaruhi pergerakan harga saham perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index (JII). Kondisi tersebut dapat disebabkan karena emiten dalam Jakarta Islamic Index (JII) berasal dari berbagai sektor usaha, sehingga dampak perubahan harga minyak dunia tidak dirasakan secara langsung maupun dengan besaran yang sama oleh seluruh perusahaan.

ii. Uji Simultan (Uji F)

Uji F (simultan) dilakukan untuk mengetahui pengaruh variabel independen secara bersama-sama terhadap variabel dependen. Hasil uji F menunjukkan nilai F-statistic sebesar 125,0800 dengan nilai Prob. (F-statistic) sebesar 0,000000. Nilai probabilitas tersebut lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05, sehingga H_0 ditolak dan H_3 diterima. Dengan demikian, kurs rupiah dan harga minyak dunia secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham Jakarta Islamic Index (JII).

Hasil tersebut menunjukkan bahwa perubahan harga saham Jakarta Islamic Index (JII) dipengaruhi oleh kedua variabel independen secara bersama-sama. Meskipun pada uji parsial hanya variabel kurs rupiah yang berpengaruh signifikan, secara simultan kurs rupiah dan harga minyak dunia tetap memberikan pengaruh yang signifikan terhadap harga saham Jakarta Islamic Index (JII) selama periode penelitian.

Dengan demikian, kurs rupiah dan harga minyak dunia secara bersama-sama memberikan kontribusi dalam menjelaskan perubahan harga saham Jakarta Islamic Index (JII) selama periode penelitian. Meskipun pada pengujian parsial hanya variabel kurs rupiah yang berpengaruh signifikan, hasil uji simultan menunjukkan bahwa kedua variabel tetap memiliki peran dalam membentuk model regresi secara keseluruhan.

Dalam perspektif ekonomi syariah, faktor-faktor makroekonomi seperti nilai tukar dan harga minyak dunia tetap menjadi informasi yang perlu diperhatikan oleh investor dalam pengambilan keputusan investasi. Perubahan harga minyak dunia dapat memengaruhi kondisi perekonomian dan kinerja perusahaan melalui perubahan biaya produksi maupun aktivitas ekonomi. Namun, investasi pada saham yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index (JII) tetap mengacu pada prinsip-prinsip syariah, sehingga kegiatan usaha emiten telah memenuhi ketentuan syariah yang ditetapkan.

iii. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi (R^2) digunakan untuk mengetahui seberapa besar kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen. Berdasarkan hasil analisis, diperoleh nilai R-squared (R^2) sebesar 0,6813. Nilai tersebut menunjukkan bahwa 68,13% variasi harga saham Jakarta Islamic Index (JII) dapat dijelaskan secara bersama-sama oleh variabel LOGKURS dan LOGMINYAK, sedangkan sisanya sebesar 31,87% dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian.

Sementara itu, nilai Adjusted R-squared sebesar 0,6759 menunjukkan bahwa setelah disesuaikan dengan jumlah variabel independen dan jumlah observasi, model mampu menjelaskan 67,59% variasi harga saham Jakarta Islamic Index (JII). Hasil tersebut menunjukkan bahwa model regresi yang digunakan memiliki kemampuan yang baik dalam menjelaskan hubungan antara kurs rupiah dan harga minyak dunia terhadap harga saham Jakarta Islamic Index (JII).

f. Pembahasan

Berdasarkan hasil uji parsial (uji t), variabel kurs rupiah (LOGKURS) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham Jakarta Islamic Index (JII). Hasil tersebut menunjukkan bahwa pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat cenderung diikuti oleh penurunan harga saham perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index (JII). Sebaliknya, ketika nilai tukar rupiah menguat, harga saham Jakarta Islamic Index (JII) cenderung mengalami peningkatan.

Dalam perspektif ekonomi syariah, stabilitas nilai tukar merupakan salah satu faktor yang mendukung terciptanya iklim investasi yang kondusif. Nilai tukar yang stabil dapat mengurangi ketidakpastian dalam kegiatan usaha sehingga mendukung perkembangan pasar modal syariah, termasuk Jakarta Islamic Index (JII), yang beroperasi berdasarkan prinsip-prinsip syariah.

Berdasarkan hasil uji parsial (uji t), variabel kurs rupiah (LOGKURS) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham Jakarta Islamic Index (JII). Hasil tersebut menunjukkan bahwa pelemahan nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat cenderung diikuti oleh penurunan harga saham perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index (JII). Sebaliknya, ketika nilai tukar rupiah menguat, harga saham Jakarta Islamic Index (JII) cenderung mengalami peningkatan.

Berdasarkan hasil uji simultan (uji F), diperoleh nilai F-statistic sebesar 125,0800 dengan nilai probabilitas 0,000000. Nilai tersebut lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05, sehingga dapat disimpulkan bahwa kurs rupiah dan harga minyak dunia secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham Jakarta Islamic Index (JII). Hasil ini menunjukkan bahwa meskipun harga minyak dunia tidak berpengaruh signifikan secara parsial, keberadaannya bersama variabel kurs rupiah tetap memberikan kontribusi dalam menjelaskan variasi harga saham Jakarta Islamic Index (JII). Hal tersebut mengindikasikan bahwa pergerakan harga saham syariah dipengaruhi oleh kombinasi berbagai faktor makroekonomi, bukan hanya oleh satu variabel saja.

Besarnya kemampuan model dalam menjelaskan perubahan harga saham dapat dilihat dari nilai Adjusted R-squared sebesar 0,675891. Artinya, sekitar 67,59% variasi harga saham Jakarta Islamic Index dapat dijelaskan oleh variabel kurs rupiah dan harga minyak dunia, sedangkan 32,41% sisanya dipengaruhi oleh faktor lain di

luar model penelitian, seperti inflasi, suku bunga, jumlah uang beredar, pertumbuhan ekonomi, kondisi politik, kebijakan pemerintah, kinerja fundamental perusahaan, maupun sentimen investor.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kondisi ekonomi makro tetap memiliki peran penting terhadap pergerakan pasar modal syariah di Indonesia. Di antara kedua variabel yang diteliti, kurs rupiah merupakan faktor yang memberikan pengaruh paling besar terhadap perubahan harga saham Jakarta Islamic Index (JII), sedangkan harga minyak dunia belum menunjukkan pengaruh yang signifikan selama periode penelitian.

Dalam perspektif ekonomi syariah, keputusan investasi tidak hanya dipengaruhi oleh kesesuaian emiten dengan prinsip-prinsip syariah, tetapi juga dipengaruhi oleh kondisi ekonomi makro yang dapat memengaruhi kinerja perusahaan. Oleh karena itu, investor perlu mempertimbangkan perkembangan indikator makroekonomi, khususnya pergerakan nilai tukar rupiah, sebagai salah satu dasar dalam pengambilan keputusan investasi pada saham-saham yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index (JII).

4. KESIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kurs rupiah dan harga minyak dunia terhadap harga saham Jakarta Islamic Index (JII) selama periode Januari 2016 sampai Desember 2025. Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dilakukan, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut.

1. Kurs rupiah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham Jakarta Islamic Index (JII). Hasil tersebut menunjukkan bahwa perubahan nilai tukar rupiah menjadi salah satu faktor yang memengaruhi pergerakan harga saham syariah di Indonesia. Ketika nilai tukar rupiah mengalami pelemahan terhadap dolar Amerika Serikat, harga saham yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index cenderung mengalami penurunan. Sebaliknya, apabila nilai tukar rupiah menguat, kondisi tersebut dapat memberikan sentimen positif terhadap pasar sehingga mendorong peningkatan harga saham.
2. Harga minyak dunia tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham Jakarta Islamic Index (JII). Temuan ini menunjukkan bahwa perubahan harga minyak dunia belum mampu memberikan pengaruh secara langsung terhadap pergerakan harga saham Jakarta Islamic Index (JII) selama periode penelitian. Hal tersebut mengindikasikan bahwa fluktuasi harga minyak bukan merupakan faktor utama yang menentukan perubahan harga saham pada perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index.
3. Kurs rupiah dan harga minyak dunia secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham Jakarta Islamic Index (JII). Hasil ini menunjukkan bahwa kedua variabel ekonomi makro tersebut secara bersama-sama mampu menjelaskan perubahan harga saham syariah meskipun secara parsial hanya variabel kurs rupiah yang memiliki pengaruh signifikan. Selain itu, nilai koefisien determinasi menunjukkan bahwa model penelitian mampu menjelaskan sebagian besar variasi harga saham Jakarta Islamic Index, sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor-faktor lain di luar model penelitian.

4. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pasar modal syariah Indonesia, khususnya Jakarta Islamic Index (JII), tetap dipengaruhi oleh perubahan kondisi makroekonomi seperti kurs rupiah dan harga minyak dunia. Namun demikian, karakteristik emiten syariah yang memenuhi prinsip-prinsip syariah memberikan keyakinan bagi investor bahwa aktivitas investasi dilakukan pada perusahaan yang sesuai dengan ketentuan syariah.

5. DAFTAR PUSTAKA

- Abas, S., & Putri, G. S. (2023). Jurnal Bisnis, Ekonomi, dan Sains. *Jurnal Bisnis, Ekonomi, Dan Sains*, 3(1), 411–418.
- Agung, J., Tjahjono, E. D., Juhro, S. M., Sahminan, Hutabarat, A. R., Wimamda, R. E., Handayani, D. E., & Chawwa, T. (2011). Strengthening Monetary Policy Framework in Indonesia. In *Strengthening Monetary Policy Framework in Indonesia*. https://www.bi.go.id/id/bi-institute/policy-mix/ITF/Documents/Strengthening-Monetary-Policy-Framework-in-Indonesia-Flexible-Inflation-Targeting-Framework.pdf?utm_source=chatgpt.com
- Agustin, A., Gojali, D., & Nazar, R. F. (2022). Mekanisme Pasar Menurut Pemikiran Ibnu Taimiyyah dan Ibnu Khaldun. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 18–33.
- Akhyati, N., & Abdulloh. (2023). Al-Maqrizi : Jurnal Ekonomi Syariah dan Studi Islam Prodi Ekonomi Syariah , Universitas Pamulang Strategi Investasi Saham di Pasar Modal Indonesia Perspektif Hukum Ekonomi Syariah Al-Maqrizi : Jurnal Ekonomi Syariah dan Studi Islam Prodi Ekonomi Syariah ,. *Al-Maqrizi: Jurnal Ekonomi Syariah Dan Studi Islam*, 1(1), 103–127.
- Aldiena, E., & Hakim, M. H. al. (2019). THE IMPACT OF COMPANIES' INTERNAL FACTORS ON THE PERFORMANCE OF THEIR STOCK RETURNS. *Journal of Islamic Economic Laws*, 2(1), 120–149.
- Alfuadi, M. U. A. (2019). Indeks Harga Konsumen (IHK), dan BI rate terhadap Jakarta Islamic Index. *Journal of Enterprise and Development (JED)*, 1(2), 8–24.
- Ambarwati, Rahayu, D. P., Budiono, & Juana Putri Candra Dewi. (2022). Pengaruh Harga Emas Dunia , Harga Minyak Dunia Dan Nilai Tukar Rupiah / Dolar Amerika Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *JCA (Jurnal Cendekia Akuntansi)*, 3(1), 1–15.
- Analisis, D., & Pasar, I. (2023). *Buku saku pasar modal*. https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/publikasi/Documents/Pages/Buku-Saku-Pasar-Modal/BUKU_SAKU_PSR_MODAL_OJK_2023.pdf?utm_source=chatgpt.com
- Anggriana, R. S., & Paramita, R. . S. (2020). 2020. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8, 1085–1098.
- Ardhian, J., & Marisan, I. (2016). Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham Pada Bursa Efek Indonesia. *JURNAL REKOGNISI AKUNTANSI*, 1, 105–115.

- Arezki, R., Jakab, Z., Laxton, D., & Matsumoto, A. (2017). Oil Prices and the Global Economy. *International Monetary Fund*.
- Asep Kholidul Mufida, N. R. (2024). Journal of Financial Economics & Investment. *Journal of Financial Economics & Investment*, 4(2), 83–92.
- Aulia, R., Hasibuan, H. H., Zein, A. W., Syariah, J. P., Negeri, U. I., & Utara, S. (2026). PASAR MODAL SYARIAH. *MUSYTARI Neraca Akuntansi Manajemen, Ekonomi*, 25(7).
- Azura, L., Anugrah, A., Diantoro, W., Khairani, A., & Siregar, E. S. (n.d.). PERAN OTORITAS JASA KEUANGAN (OJK) DALAM PENGAWASAN TRANSAKSI DI PASAR MODAL. https://ejournals.com/ojs/index.php/jahk/article/view/2177?utm_source=chatgpt.com
- Baroroh, H., Azk, M. S. T., Sabrina, & Afifah, N. (2023). Oil Price Volatility And Macroeconomics , Does It Affect The Performance Of Islamic Stocks In The Jakarta Islamic Index ? *AL-ARBAH: Journal of Islamic Finance and Banking*, 5(2), 125–150. <https://doi.org/10.21580/al-arbah.2023.5.2.18037>
- Basher, S. A., & Sadorsky, P. (2016). Oil price risk and emerging stock markets. *ScienceDirect*. <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S1044028306000469?via%3Dihub>
- Basit, A. (2020). Pengaruh Harga Emas Dan Minyak Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2016-2019. *Jurnal Manajemen Bisnis Islam*, 1(2), 95–110.
- Bei, I., Fianti, N., Ramli, A., & Aslam, A. P. (2024). Pengaruh Dividend Payout Ratio dan Return on Assets Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek. *Journal of Economic Education and Entrepreneurship Studies*, 5(1).
- Beik, I. S., Fatmawati, S. W., Pengaruh, A., Harga, I., & Syariah, S. (2014). INTERNASIONAL DAN VARIABEL MAKRO EKONOMI. *Al-Iqtishad: Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah (Journal of Islamic Economics)*, VI(April 2014), 155–178.
- Bengkalis, L. (2025). Pasar Modal Syari'ah. *JETBUS Journal of Education Transportation and Business*, 2(2), 591–597.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2021). *Investments*. https://search.worldcat.org/title/Investments/oclc/1153928002?utm_source=chatgpt.com
- Branson, W. H., & Henderson, D. W. (n.d.). Chapter 15 The specification and influence of asset markets. *ScienceDirect*. <https://www.sciencedirect.com/science/chapter/handbook/abs/pii/S1573440485020068>

- Cahyani, R., & Fajar, M. A. (2020). ANALISIS PERBANDINGAN RETURN DAN RISK PADA SAHAM SYARIAH DAN SAHAM KONVENSIONAL. *JURNAL AKUNTANSI*, 9(2), 204–217.
- Callen, T. (n.d.). *Purchasing Power Parity: Weights*. <https://www.imf.org/-/media/files/publications/fandd/back-to-basics/callen-purchasing-power-parity.pdf>
- Chairunnas, A., Azis, M. I., & Yenny, A. ringan. (2021). Respon Jakarta Islamic Index terhadap Perubahan Kurs Dunia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Finansial Indonesia*, 5(1), 21–30.
- Clark, A. J., & Scarf, H. (2004). *Optimal Policies for a Multi-Echelon Inventory Problem*. 1–9. <https://doi.org/10.1287/mnsc.1040.0265>
- Dalimunthe, H. S., Zaynarriyah, R., & Siregar, B. G. (n.d.). Perbandingan Kinerja Saham, Obligasi, Reksadana Di Pasar Modal Syariah Indonesia. *Journal Point Equilibrium Manajemen Dan Akuntansi*. https://www.researchgate.net/publication/397652285_Perbandingan_Kinerja_Saham_Obligasi_Reksadana_Di_Pasar_Modal_Syariah_Indonesia?utm_source=chatgpt.com
- Dallah, Zurkarnaen, A. (2026). Mekanisme Investasi Saham Syariah Di Pasar Modal Indonesia : Tinjauan Prinsip , Regulasi , Dan Implikasi Ekonomi Umat. *Majalah Ilmiah*, 20(April), 750–766.
- Dinata, G. A., & Yusbardini. (2025). PENGARUH KURS RUPIAH , HARGA MINYAK DUNIA , DAN SUKU BUNGA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG). *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 07(04), 1270–1278.
- Dylan Pickering, Alex Blaszczyński, S. M. G. (2018). 1 , 1 , 1 1. *RECOVERY INDEX FOR GAMBLING DISORDER*.
- Eni Susanti, Agriyanto, R., Musahadi, & Zuhri, S. (2021). *Responsiveness of Volatility Analysis of the Jakarta Islamic Index on Macroeconomic Variables*. 12(1), 32–48.
- Erdiana, A. (2021). Analisis Perbedaan Risk dan Return antara Saham Syariah dan Konvensional di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi, Dan Entrepreneurship*, 10(2), 227–241.
- Faishol, M., Shofiyah, Z., Abdillah, F., Zuhro, F., & Wahzulah, E. A. (2023). Analisis Pasar Modal Syariah Berdasarkan Fatwa Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia Nomor 40/DSN-MUI/X/2002. *J-HES Jurnal Hukum Ekonomi Syariah*, 07.
- Fajar, F., Rizali, & Rahmini, N. (2022). KONTRIBUSI SAHAM SYARIAH, SUKUK, REKSADANA SYARIAH DAN SAHAM KONVENSIONAL TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI NASIONAL. *Syntax Idea*.

- Faozan, A. (2016). Konsep Pasar Modal Syariah. *MUQTASID Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*.
https://www.researchgate.net/publication/324062265_Konsep_Pasar_Modal_Syariah?utm_source=chatgpt.com
- Fatoni, A. (2021). Pengaruh Tingkat Suku Bunga Federal Reserve Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Jakarta Islamic Index. *AL-IQTISHOD: Jurnal Pemikiran Dan Penelitian Ekonomi Islam*, 9(2), 1–18.
- Fitriansyah, R., & Nurzaman, M. S. (2025). MACROECONOMIC DETERMINANTS AND GLOBAL ISLAMIC MARKET LINKAGES OF THE JAKARTA. *SHARE Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 14(1), 258–284.
<https://doi.org/10.22373/share.v14i1.26679>
- Fitrianto. (2018). Pengaruh Dow Jones Islamic Market Index (DJIMI), Nilai Tukar / Kurs Rupiah Dan Harga Minyak Dunia Terhadap Pergerakan Jakarta Islamic Index (Jii) 2014 – 2018. *Human Falah Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 2014–2018.
- Fujiwara, I., & Teranishi, Y. (2017). *Financial Frictions and Policy Cooperation : A Case with Monopolistic Banking and Staggered Loan Contracts* *. 237.
- Hafizh, N., Al-idrus, S., Suprayitno, E., Islam, U., Maulana, N., Ibrahim, M., & Kunci, K. (2023). Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Inflasi, dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Perusahaan Jakarta Islamic Indeks SBIS , Inflasi , dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Perusahaan Jakarta Islamic. *Kajian Ilmu Ekonomi Syariah*, 2(1), 1–6.
- Harahap, Y. C., Endraswati, H., & Muhdir, I. (2026). The Impact of Macroeconomic Variables and Political Events on the Jakarta Islamic Index. *Jurnal Magister Ekonomi Syariah*, 5(1), 1020–1034.
- Harianja, H., Marliyah, & Ari, M. (2023). THE COMPARISON OF FINANCIAL PERFORMANCE OF SHARIA BANKS REGISTERED IN THE JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) USING FUNDAMENTAL ANALYSIS. *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics (IJSE)*, 6(3), 2118–2150.
- Hartono, J. (2017). TEORI PORTOFOLIO DAN ANALISIS INVESTASI Edisi Kesebelas. In *TEORI PORTOFOLIO DAN ANALISIS INVESTASI Edisi Kesebelas*.
- Hasnah, I. H., Safitri, N. S., & Zein, A. W. (n.d.). Analisis Instrumen Investasi Pasar Modal Indonesia: Saham, Obligasi, dan Reksa dana. *Jurnal Akademik Ekonomi Dan Manajemen (JAEM)*.
- Huda, B., Khaddafi, M., & Indrayani, N. (2022). Pengaruh Market Value , Return On Asset , Dividend Payout Ratio dan Variance Return Terhadap Holding Period Pada Perusahaan Sektor Property , Real Estate dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020 Babul

- Huda. *JURNAL AKUNTANSI MALIKUSSALEH*, 1(2).
<https://doi.org/10.29103/jam.v%vi%i.8649>
- Husnan, S. (2019). Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas, Edisi 5. In *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas, Edisi 5*.
<https://opac.perpusnas.go.id/DetailOpac.aspx?id=538111> IDX. (n.d.).
<https://www.idx.co.id/id/produk/indeks/>
 IDX Saham Syariah. (n.d.). https://www.idx.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/?utm_source=chatgpt.com
- Inayah, I. N. (2020). PRINSIP-PRINSIP EKONOMI ISLAM DALAM INVESTASI SYARIAH. *Jurnal Ilmu Akuntansi Dan Bisnis Syariah*.
 Indonesia, B. (n.d.). *Statistik Ekonomi dan Keuangan Indonesia (SEKI)*. <https://www.bi.go.id/id/statistik/ekonomi-keuangan/seki/default.aspx#floating-2>
- Jogiyanto Hartono. (2022). No Title. In 7 Februari (p. 958).
<https://books.google.co.id/books?id=s7mBEAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id#v=onepage&q&f=false>
- Jumrahma, A. B., & Haeruddin, M. I. M. (2022). Using the Markowitz Model in the Analysis of Optimal Portfolio Forming on Idx30 Index Stock on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 7(8), 1233–1239.
- Khairulanam, P. A., Parno, Pratiwi, A., & Parlina, T. (2021). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Dan Bi 7 Days Repo Rate Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Periode 2016-2019). 1(1), 49–66.
- Latifatunnisa, & Sudarsono, H. (2024). Macroeconomic Variables and the Indonesian Sharia Stock Index. *Journal of Islamic Economics and Finance Studies*, 5(2), 273–291.
- Madura, J. (2020). International Financial Management. In *International Financial Management*.
https://books.google.co.id/books/about/International_Financial_Management.html?id=Z3TLDwAAQBAJ&redir_esc=y
- Mankiw, N. G. (2019). Macroeconomics. In *Macroeconomics*.
https://books.google.co.id/books/about/Macroeconomics.html?id=B-eFtwEACAAJ&redir_esc=y
- Mankiw, N. G. (2021). Principles of Economics. In *Principles of economics*.
https://books.google.co.id/books?hl=id&id=lj67AAAAIAAJ&utm_source=chatgpt.com
- Mutohharo, N. H., & Nurhayati, P. (2021). THE FLUCTUATION OF SHARIA STOCK IN INDONESIA DURING COVID-19 PANDEMIC INFLUENCED BY MACROECONOMIC VARIABLES : AN ANALYSIS OF HOTEL , RESTAURANT , AND TOURISM SUB-SECTOR FLUKTUASI SAHAM SYARIAH DI INDONESIA SAAT PANDEMI COVID-19 AKIBAT PERUBAHAN VARIABEL M. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 8(4), 384–400.
<https://doi.org/10.20473/vol8iss20214pp384-400>
- Nazer, Y. F., & Pescatori, A. (2022). *OPEC and the Oil Market (IMF Working Paper 2022)*. https://www.imf.org/-/media/files/publications/wp/2022/english/wpiea2022183-print-pdf.pdf?utm_source=chatgpt.com
- Noviana, E., Murtini, & Hidayah, R. (2022). PENGARUH KURS DOLLAR AS, TINGKAT INFLASI, HARGA MINYAK DUNIA, DAN HARGA DINAR EMAS TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) DI BURSA EFEK

- INDONESIA. *Majalah Neraca*, 12, 22–40.
- Novitasari, Yuliana, S., & Suhel. (n.d.). *TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX DI INDONESIA (Dengan Metode Error Correction Model (ECM)*. 1(01), 62–86.
- Nurbaeti, Sapa, N. bin, & AbdulSyatar. (2025). PASAR MODAL SYARIAH: EKSPLORASI INSTRUMEN INVESTASI DAN PERAN OTORITAS JASA KEUANGAN (OJK) DALAM REGULASI DAN PENGAWASAN. *Iqtishaduna: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Hukum Ekonomi Syariah*, 6, 1568–1582.
- OJK. (2022). *Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia*.
- Pantas, P. E. (2017). *Guncangan Variabel Makroekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index (JII)*. XII(1), 28–43.
- Pekerti, R. D., & Ridwan, R. (2022). PENERAPAN AKAD MUDHARABAH DAN MUSYARAKAH DI PASAR MODAL SYARIAH INDONESIA. *Jurnal Ekonomi Perjuangan (JUMPER)*, 4(1), 11–20.
- Primartha, T. P., & Diana, N. (2021). PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, DAN KURS TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX 2017-2020. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 8(2), 147–158.
<https://doi.org/10.20473/vol8iss20212pp147-158>
- Puspita, N. (2018). Keuangan Islam teori dan praktek. In *Keuangan Islam teori dan praktek*.
- Puspitarani, S., & Sampurno, R. D. (2016). *ANALISIS PENGARUH INFLASI , BI RATE , KURS RUPIAH / US \$, SEKTOR KEUANGAN PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014*. 5, 1–8.
- Putra, R. F. (2024). KONSEP NILAI TUKAR RUPIAH, ALIRAN MODAL TINJAUAN PERSPEKTIF ISLAM. *Jurnal Ekonomi Syariah*.
- Rachman, A., Yochanan, C. E., Samanlangi, A. I., & Purnomo, H. (2024). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif dan r&d* (Issue January). https://kupdf.net/queue/div-class2qs3tf-truncatedtext-modulewrapperfg1km9p-classtruncatedtext-modulelineclamped85ulhh-style-max-lines5sugiyono-2019-p-div_66b33796e2b6f58b7dae60e7_pdf?queue_id=-1&x=1784902894&z=MTE0LjEwLjY3Ljg1
- Rahma, Y. V., & Nugroho, R. H. (2025). THE INFLUENCE OF MACROECONOMICS ON THE SHARE PRICE OF THE. *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics (IJSE)*, 8(3), 10592–10607.
[https://doi.org/8.No.3\(2025\)](https://doi.org/8.No.3(2025))
- Rahmiyanti, D., Ekonomi, D., Ekonomi, S., Airlangga, B.-U., Ekonomi, D., Ekonomi, S., & Airlangga, B.-U. (2019). PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN INDEKS SAHAM INTERNASIONAL TERHADAP INDEKS SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII). *Jurnal Ekonomi Syariah*, 6(12), 2381–2392.
- Rusdi, N. R., & Tawe, A. (2022). IJRE : Indonesian Journal of Research in Economy Analisis Capital Asset Pricing Model Dalam Menentukan Keputusan Investasi Saham. *IJRE: Indonesian Journal of Research in Economy*, 1(2), 125–136.
- Saadah, S. (2016). NILAI TUKAR RUPIAH DAN KINERJA PASAR SAHAM : *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 20(2), 204–213.

- Sadorsky, P. (2010). Oil price shocks and stock market activity. *ScienceDirect*.
https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0140988399000201?utm_source=chatgpt.com
- Safitri, N., Chrisna, H., & Budi, P. P. (2025). *Analisis Perbandingan Return dan Risk Investasi Saham Syariah dan Konvensional yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia*. 4, 480–497.
<https://doi.org/10.56709/mrj.v4i2.682>
- Salihin, A. (2019). PENGARUH”DOW JONES ISLAMIC MARKET INDEKS,”DOW JONES ISLAMIC MARKET INDEKS CHINA,”DAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEKS PRIODE 2014-2018”. *Iqtishaduna*, 10(2).
- Sari, Y., Sumarwan, U., & Hosen, M. N. (2017). Analisis Faktor-Faktor Preferensi Etnis Tionghoa Terhadap Bank Syariah di Indonesia Analysis of Factors of Chinese Ethnic Preferences in Islamic Bank Indonesia 1 Pendahuluan periode maret 2012 sampai dengan maret 2013 asset , dana pihak ketiga dan pembiay. *Al Muzara’ah*, 3(1), 1–19.
- Scheitrum, D. P., Carter, C. A., & Revoredo-Giha, C. (2018). WTI and Brent futures pricing structure. *ScienceDirect*.
<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0140988318301646>
- Sidiq, S., & Herawati. (2016). *Economic Journal of Emerging Markets*. 8(October), 120–127. <https://doi.org/10.20885/ejem.vol8.iss2.art4>
- Sitti Mukarromah, Ibnu Suryo, P. F. M. (2024). PENINGKATAN EXPECTED RETURN MELALUI PENGELOLAAN SYSTEMATIC RISK DAN UNSYSTEMATIC RISK. *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 08(03), 1–11.
- Sjam, D. A. S., Chrisananda, R. A., & Rusgianto, S. (2023). Volume 6 Nomor 2 , Tahun 2023 PENGARUH INFLASI , KURS , BI RATE , DAN HARGA EMAS DUNIA Di era ini tren investasi pasar modal menjadi suatu hal yang menarik bagi perkembangan perekonomian Indonesia . Pasar modal berperan sebagai penggerak penting perekonom. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis Islam*, 6, 57–66.
- Sugiyanti, E., Athoilah, M. A., & Prasetyo, Y. (2024). Analisis Mengenai Konsep dan Perkembangan Pasar Modal Syariah di Indonesia Analysis of the Concept and Development of the Sharia Capital Market in Indonesia. *IQTISHAD SHARIA: Jurnal Hukum Ekonomi Syariah Dan Keuangan Islam*, 2, 137–143.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*.
- Tandelilin, E. (2017). Pasar Modal. In *Pasar Modal*.
- Tanjung, A. A., & Nasution, A. R. (2026). Analisis Pengaruh Harga Minyak Dunia Dan Kurs Rupiah Terhadap IHSG Di Indonesia Pada Tahun 2000-2025. *Indonesian Journal of Multidisciplinary on Social and Technology*, 4(2), 244–250.
- Ulum, M. B., & Syaputri, A. G. G. (2022). Pengaruh Harga Emas Dunia Dan Harga Minyak Dunia Terhadap Perkembangan Harga Saham Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis Universitas Multi Data Palembang*, 11(2), 175–184.
- Wahyudi, D., & Qoyum, A. (2022). Macroeconomic variables and jakarta islamic index (jii) in indonesia: an approach of error correction model. *Sunan*

Kalijaga Islamic Economics Journal, 2(3), 47–70.

Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika pengantar dan aplikasinya disertai panduan* *views*.

https://lib.uajy.ac.id/welcome/buku/0000057745?utm_source=chatgpt.com

Yahya, T. (2020). The effect of macro variables on the Jakarta Islamic Index. *Asian Journal of Islamic Management (AJIM)*, 2(1), 36–45.

<https://doi.org/10.1108/AJIM.vol2.iss1.art4>

Yusmaniarti, Hernadianto, Astuti, B., & Junika, F. (2023). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAN MANUFAKTUR DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI. *JIAI (Jurnal Ilmiah Akuntansi Indonesia)*, 8(2), 341–356.