

**PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, HARGA MINYAK DUNIA,
HARGA EMAS DUNIA, DAN DJIM TERHADAP INDEKS SAHAM
PADA ISSITAHUN 2012 - 2019**

Dinda Azzahroh Fathimiyah

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, dan *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIM) terhadap Indeks Saham pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2012-2019. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data *closing price* menggunakan pendekatan penelitian kuantitatif metode *Error Correction Model* (ECM). Variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah inflasi, nilai tukar, harga minyak dunia, harga emas dunia, dan *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIM).

Hasil estimasi menunjukkan bahwa variabel inflasi dan harga minyak dunia dalam jangka panjang berpengaruh signifikan positif terhadap indeks saham ISSI. Sedangkan harga emas dunia dalam jangka panjang berpengaruh signifikan negatif terhadap indeks saham ISSI. Namun, variabel nilai tukar dan DJIM tidak berpengaruh signifikan terhadap indeks saham ISSI. Penelitian ini menambahkan uji *robustness* dengan *out of sampling data* yang terdiri 25%, 50%, 75% yang menunjukkan penerapan periode yang berbeda dapat melalui tahapan metode dan menghasilkan estimasi yang konsisten.

Kata Kunci: Indeks Saham, Makroekonomi, *Dow Jones Islamic Market Index*, Indeks Saham Syariah Indonesia.

***THE INFLUENCE OF INFLATION, EXCHANGE RATES, WORLD OIL
PRICES, WORLD GOLD PRICES, AND DJIM AGAINST STOCK INDEX
PERIOD 2012-2019
(STUDY CASE IN ISSI)***

Dinda Azzahroh Fathimiyah

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of inflation, exchange rates, world oil prices, world gold prices, and the Dow Jones Islamic Market Index (DJIM) on stock index in the Indonesian Islamic stock index (ISSI) 2012 - 2019. Data used in this study is data closing price using a quantitative research approach using the Error Correction Model (ECM) method. The variables used in this study are inflation, exchange rates, world oil prices, world gold prices, and the Dow Jones Islamic Market Index (DJIM).

The estimation results show that the inflation variable and world oil price in the long run have a significant positive effect on the ISSI stock index. Meanwhile, the world gold price in the long run has a significant negative effect on the ISSI stock index. However, the exchange rate and DJIM variables did not have a significant effect on the ISSI stock index. This study adds a robustness test with out of sampling data consisting of 25%, 50%, 75% which shows that the application of different periods can go through the method stages and produce consistent estimates.

Keywords: *Stock Index, Macroeconomics, Dow Jones Islamic Market Index, Indonesian Sharia Stock Index.*

تأثير الفائدة المرجعي ، سعر الصرف ، سعر النفط العالمي ، أسعار الذهب العالمية ، مؤشر داو جونز
للأسهم الإسلامية على أسعار الأسهم في إندونيسيا مؤشر الشريعة
في 2012-2019

دندا الزهرة فطمية

الملخص

تهدف هذه الدراسة إلى تحليل تأثير التضخم ، وأسعار الصرف ، وأسعار النفط العالمية ، وأسعار الذهب العالمية ، ومؤشر داو جونز للسوق الإسلامية على أسعار الأسهم في مؤشر الأسهم الإسلامية الإندونيسي. البيانات المستخدمة في هذه الدراسة هو سعر إغلاق البيانات باستخدام نهج البحث الكمي باستخدام طريقة نموذج تصحيح الخطأ . المتغيرات المستخدمة في هذه الدراسة هي التضخم ، وأسعار الصرف ، وأسعار النفط العالمية ، وأسعار الذهب العالمية ، ومؤشر داو جونز للسوق الإسلامية. تظهر نتائج التقدير أن متغير التضخم وسعر النفط العالمي على المدى الطويل لهما تأثير إيجابي كبير على سعر سهم. وفي الوقت نفسه ، فإن سعر الذهب العالمي على المدى الطويل له تأثير سلبي كبير على سعر سهم. ومع ذلك ، لم يكن لسعر الصرف ومتغيرات DJIM تأثير كبير على سعر سهم ISSI. تضيف هذه الدراسة اختبار قوة مع بيانات خارج العينة تتكون من 25% ، 50% ، 75% مما يدل على أن تطبيق الفترات المختلفة يمكن أن يمر عبر مراحل الطريقة وينتج تقديرات متسقة.

الكلمات المفتاحية: سعر السهم ، الاقتصاد الكلي ، مؤشر الأسهم الشريعة الإندونيسية.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan adalah Sistem Transliterasi Arab-Latin berdasarkan SKB Menteri Agama dan Menteri P&K RI No. 0543/b/U/1987 tertanggal 22 Januari 1988.

1. Konsonan Tunggal

No.	Arab	Latin	Keterangan
1	ا	-	Tidak dilambangkan
2	ب	B	-
3	ت	T	-
4	ث	ṡ	s (dengan titik di atasnya)
5	ج	J	-
6	ح	ḥ	h (dengan titik di bawahnya)
7	خ	Kh	-
8	د	D	-
9	ذ	Ẓ	z (dengan titik di atasnya)
10	ر	R	-
11	ز	Z	-
12	س	S	-
13	ش	Sy	-
14	ص	ṣ	s (dengan titik di bawahnya)
15	ض	ḍ	d (dengan titik di bawahnya)
16	ط	ṭ	t (dengan titik di bawahnya)
17	ظ	ẓ	z (dengan titik di bawahnya)
18	ع	‘	Koma terbalik terletak di atas
19	غ	G	-
20	ف	F	-
21	ق	Q	-
22	ك	k	-
23	ل	l	-

No.	Arab	Latin	Keterangan
24	م	m	-
25	ن	n	-
26	و	w	-
27	ه/هـ	h	-
28	ء	”	Apostrof
29	ي	y	-

2. Konsonan Rangkap

Konsonan rangkap termasuk kata *syiddah* ditulis rangkap. Contoh: kata *إنه* ditulis *innahu*.

3. Ta' Marbutoh Diakhir Kata

3.1 Bila dimatikan ditulis *h*, kecuali untuk kata-kata arab yang sudah terserap menjadi bahasa Indonesia seperti Shalat, Zakat, dan sebagainya. Contoh:

جماعة ditulis *jamā'ah*

مكتبة ditulis *maktabah*.

3.2 Bila dihidupkan ditulis *t*

Contoh : *المكتبة الجامعة* ditulis *maktabatu-ljāmi'ah*.

4. Vokal Panjang

Fathah (baris diatas) ditulis *ā*, *kasrah* (baris dibawah) ditulis *ī*, serta *dhummah* (baris didepan) ditulis dengan *ū*. Misalnya *الناس* dituliskan-*nās*, *الرحيم* ditulis *arraḥīm*, *المسلمون* ditulis *almuslimūn*.

5. Vokal Pendek yang Berurutan Dipisahkan dengan Tanda Pisah (-)

Contoh: *شيءقدير* ditulis *syai-in qadīr*.

Bila alif+lam diikuti huruf-huruf qamariyah yang terkumpul dalam kata *ب، غ، ي،* *المسامون* (alif , b, g, y, h, j, k, w, kh, f, “, q, m, t) misalnya *المسامون* ditulis *almuslimūn*. Sedangkan bila diikuti huruf syamsiyah (huruf hijaiyah selain huruf qamariyah), huruf *lam* diganti dengan huruf yang mengikutinya, misalnya *حيمالر* ditulis *arraḥīm*.

6. Kata dan Rangkaian Frasa atau Kalimat

Penghubung antar kata menggunakan tanda petik (“), sedangkan penghubung dalam satu kata menggunakan tanda pisah (-).

Contoh: *بسم الله الرحمن الرحيم* ditulis *bism'il-lāhi'r-rahmāni'r-rahīm*.