

**PENGARUH INFLASI, HARGA MINYAK DUNIA DAN  
HARGA EMAS DUNIA TERHADAP INDEKS SAHAM  
SYARIAH INDONESIA (ISSI) DENGAN NILAI TUKAR  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PERIODE 2018-2023**

**SKRIPSI**

Oleh  
**NISWATU ROSIDA**  
**NIM: 08040420153**



**UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL  
SURABAYA**

**2024**

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, Niswatu Rosida, 08040420153, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 25 Agustus 2024



Niswatu Rosida  
NIM. 08040420153

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Surabaya, *21-5-2024*.

**Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji**

Dosen Pembimbing,



Dr. Andriani Samsuri, S.Sos, MM.

## LEMBAR PENGESAHAN

### PENGARUH INFLASI, HARGA MINYAK DUNIA DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH (ISSI) DENGAN NILAI TUKAR SEBAGAI VARIABEL MODERASI PERIODE 2018-2023

Oleh  
Niswatu Rosida  
NIM: 08040420153

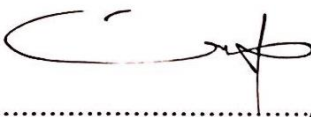
Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada  
tanggal 12 Juni 2024 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk  
diterima


#### Susunan Dewan Penguji:

1. Dr. Andriani Samsuri, S.Sos, MM.  
NIP. 197608022009122002  
(Penguji 1)
2. Dr. Ir. Muhamad Ahsan, MM., CHRMP.  
NIP. 196806212007011030  
(Penguji 2)
3. Dwi Koerniawati, S.E., M.A., AK., CA  
NIP. 198507122019032010  
(Penguji 3)
4. Mohammad Dliyaul Muflihah, S.E.I., M.E  
NIP. 199401052023211020  
(Penguji 4)

#### Tanda Tangan:

  
.....

  
.....

  
.....

  
.....

Surabaya, 27 September 2024

Dekan



Dr. Sirajul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.  
NIP. 197005142000031001



**KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA  
PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300  
E-Mail: [perpus@uinsby.ac.id](mailto:perpus@uinsby.ac.id)

---

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Niswatu Rosida  
NIM : 08040420153  
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam / Ekonomi Syariah  
E-mail address : [niswatu.rosi@gmail.com](mailto:niswatu.rosi@gmail.com)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Sekripsi     Tesis     Desertasi     Lain-lain (..... )

yang berjudul :

PENGARUH INFLASI, HARGA MINYAK DUNIA DAN HARGA EMAS DUNIA  
TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) DENGAN NILAI TUKAR  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PERIODE 2018-2023

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 25 Agustus 2024

Penulis

( Niswatu Rosida )

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh Inflasi, Harga Minyak Dunia dan Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi Periode 2018-2023. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Pergerakan Indeks Saham Syariah seringkali dipengaruhi oleh faktor-faktor ekonomi makro baik dari dalam negeri maupun luar negeri. Oleh karena itu, harga komoditas global seperti minyak dan emas, serta nilai tukar mempengaruhi kinerja Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini ialah metode kuantitatif dengan pendekatan kausal. Pada penelitian ini menggunakan periode 2018-2023 sehingga diperoleh sampel sebanyak 72. Data yang digunakan bersifat sekunder, dikumpulkan melalui website resmi seperti Bank Indonesia, Otoritas Jasa Keuangan, dan Investing.com kemudian diolah menggunakan bantuan Eviews 12 untuk di uji deskriptif, uji stasioneritas, uji asumsi klasik, uji hipotesis, dan uji MRA. Analisis data dilakukan menggunakan uji MRA untuk melihat pengaruh masing-masing variabel independen terhadap ISSI diperkuat atau diperlemah.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia, harga minyak dunia dan harga emas dunia berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. Dalam uji *Moderate Regression Analysis* (MRA), menunjukkan bahwa nilai tukar memperlemah pengaruh inflasi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia sedangkan nilai tukar memperkuat pengaruh harga minyak dunia dan harga emas dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.

Secara keseluruhan, penelitian ini menyimpulkan bahwa perekonomian global maupun domestik secara signifikan mempengaruhi pasar saham syariah di Indonesia. Pemahaman terhadap hubungan ini dapat memberikan implikasi penting bagi investor, pengeambil kebijakan, dan pelaku pasar dalam merumuskan strategi investasi dan kebijakan ekonomi yang lebih tepat.

**Kata Kunci:** Inflasi, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Nilai Tukar, Indeks Saham Syariah Indonesia

## ABSTRACT

This study aims to analyze the Effect of Inflation, World Oil Prices and World Gold Prices on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) with the Exchange Rate as a Moderating Variable for the 2018-2023 Period. This study uses a quantitative method. The movement of the Sharia Stock Index is often influenced by macroeconomic factors both domestically and abroad. Therefore, global commodity prices such as oil and gold, as well as the exchange rate affect the performance of the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI).

The analysis method used in this study is a quantitative method with a causal approach. This study uses the 2018-2023 period so that a sample of 72 is obtained. The data used is secondary, collected through official websites such as Bank Indonesia, the Financial Services Authority, and Investing.com then processed using Eviews 12 for descriptive testing, stationarity testing, classical assumption testing, hypothesis testing, and MRA testing. Data analysis was carried out using the MRA test to see whether the influence of each independent variable on the ISSI was strengthened or weakened.

The results of this study indicate that inflation has a positive and significant effect on the Indonesian Sharia Stock Index, world oil prices and world gold prices have a negative and significant effect on the Indonesian Sharia Stock Index. In the Moderate Regression Analysis (MRA) test, it shows that the exchange rate weakens the effect of inflation on the Indonesian Sharia Stock Index while the exchange rate strengthens the effect of world oil prices and world gold prices on the Indonesian Sharia Stock Index.

Overall, this study concludes that the global and domestic economy significantly affects the sharia stock market in Indonesia. Understanding this relationship can provide important implications for investors, policy makers, and market players in formulating more appropriate investment strategies and economic policies.

**Keywords:** Inflation, World Oil Prices, World Gold Prices, Exchange Rates, Indonesian Sharia Stock Index

## DAFTAR ISI

HALAMAN COVER.....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRAK .....	viii
ABSTRACT .....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	13
1.3. Tujuan Penelitian.....	13
1.4. Manfaat Penelitian.....	14
BAB II LANDASAN TEORI.....	16
2.1. Tinjauan Pustaka.....	16
2.1.1. Teori Sinyal.....	16
2.1.2. Pasar Modal Syariah .....	17
2.1.3. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	19
2.1.4. Inflasi.....	20
2.1.5. Harga Minyak Dunia.....	23
2.1.6. Harga Emas Dunia .....	25
2.1.7. Nilai Tukar .....	26
2.2. Penelitian Terdahulu.....	29
2.3. Kerangka Konseptual .....	39
2.4. Hipotesis.....	39



BAB III METODE PENELITIAN.....	46
3.1. Jenis Penelitian .....	46
3.2. Tempat atau Lokasi Penelitian .....	46
3.3. Populasi dan Sampel .....	47
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	48
3.5. Jenis dan Sumber Data .....	49
3.6. Teknik Pengumpulan Data .....	50
3.7. Teknik Analisis Data .....	50
3.7.1. Statistik Deskriptif .....	51
3.7.2. Uji Stasioneritas .....	51
3.7.3. Uji Asumsi Klasik .....	52
3.7.4. Pengujian Hipotesis.....	54
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	60
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	60
4.2. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis .....	70
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian.....	82
BAB V PENUTUP.....	104
5.1. Kesimpulan.....	104
5.2. Saran .....	105
DAFTAR PUSTAKA .....	107
LAMPIRAN.....	120
BIODATA PENULIS.....	128

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pergerakan inflasi dan ISSI periode 2018-2023 .....	6
Tabel 1.2 Pergerakan Harga Minyak Dunia dan ISSI periode 2018-2023 .....	7
Tabel 1.3 Pergerakan Harga Emas Dunia dan ISSI periode 2018-2023 .....	9
Tabel 1.4 Pergerakan Nilai Tukar dan ISSI periode 2018-2023 .....	10
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	29
Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	48
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	70
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas.....	71
Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi .....	74
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	75
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas .....	75
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi.....	76
Tabel 4.7 Rangkuman Hasil Penelitian.....	82



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## DAFTAR GAMBAR

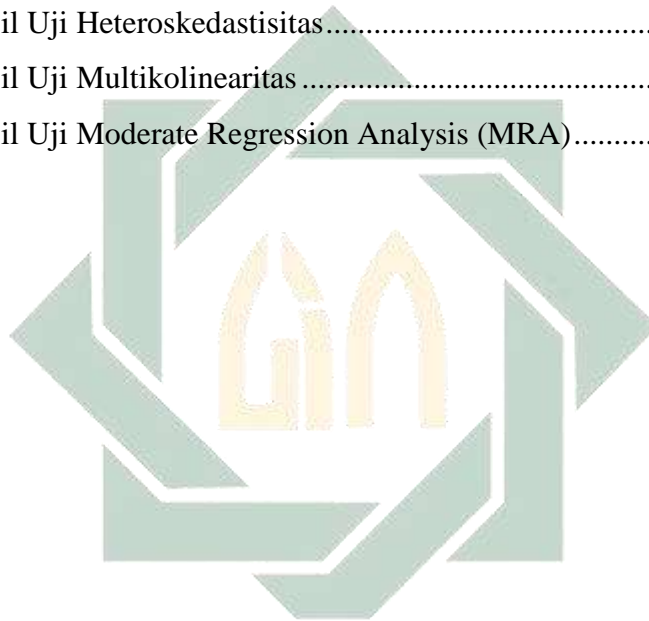
Gambar 1.1 Kapitalisasi Pasar Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2018-2023 .....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual .....	39
Gambar 4.1 Kapitalisasi Pasar Indeks Saham Syariah Indonesia Januari 2018 – Desember 2023 .....	60
Gambar 4.2 Tingkat Inflasi di Indonesia Januari 2018 – Desember 2023.....	62
Gambar 4.3 Tingkat Harga Minyak Dunia Januari 2018 – Desember 2023.....	64
Gambar 4.4 Tingkat Harga Emas Dunia Januari 2018 – Desember 2023 .....	66
Gambar 4.5 Tingkat Nilai Tukar Januari 2018 – Desember 2023 .....	68
Gambar 4.6 Hasil Uji Normalitas.....	73



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Data Tahun 2018-2023 .....	120
Lampiran 1.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	123
Lampiran 1.3 Hasil Uji Stasionerita Pada Tingkat Level .....	123
Lampiran 1.4 Hasil Uji Stasioneritas Pada Tingkat First Difference.....	124
Lampiran 1.5 Hasil Uji Normalitas .....	124
Lampiran 1.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	125
Lampiran 1.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	126
Lampiran 1.8 Hasil Uji Multikolinearitas .....	126
Lampiran 1.9 Hasil Uji Moderate Regression Analysis (MRA).....	127



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## DAFTAR PUSTAKA

- Adiningtyas, D. T. (2018). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Syariah (Studi Kasus Di Indonesia Dan Malaysia). *ISLAMICONOMIC: Jurnal Ekonomi Islam*, 9(2), 151–172.
- Agestiani, A., & Sutanto, H. A. (2019). Pengaruh Indikator Makro Dan Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Syariah (Jakarta Islamic Index). *ECONBANK: Journal of Economics and Banking*, 1(1), 26–38. <https://doi.org/10.35829/econbank.v1i1.1>
- Agustina, A. M., Naim, A. H., & Surepno. (2019). Pengaruh Nilai Tukar, Tingkat Pertumbuhan Ekonomi, dan Tingkat Inflasi Terhadap Jakarta Islamic Index. *AKTSAR: Jurnal Akuntansi Syariah*, 2(2), 187–198.
- Ahmad, F. (2021). Analisis Pengaruh Makroekonomi, Komoditas Dunia, dan Indeks Dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada Periode 2014-2019. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(1), 295.
- Aktivani, S. (2020). Uji Stasioneritas Data Inflasi Kota Padang Periode 2014-2019. *Statistika*, 20(2), 83–90.
- Ali, K., Sari, D. R., & Putri, R. (2019). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah dan Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Pertambangan Pada Bursa Efek Indonesia (Periode Tahun 2016-2018). *Jurnal Bisnis Darmajaya*, 05(02), 90–113.
- Alvia, N., Irdiana, S., & Irwanto, J. (2021). Faktor Makro Ekonomi yang Mempengaruhi Pergerakan Harga Saham pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2020. *Progress Conference*, 4(1), 349–356.
- Angelika, A., Maharani, N., Waridjo, M. S., & Desmawan, D. (2022). Analisis Human Capital Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode

- 2016-2020. *AURELIA: Jurnal Penelitian Dan Pengabdian Masyarakat Indonesia*, 1(1), 114–119.
- Anggun Pratitis, F., & Andre Setiyono, T. (2021). Komparasi Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19. *JIEF-Journal of Islamic Economics and Finance*, 1(1), 68–79.
- Anthony, C. (2024). *10 Countries With the Most Natural Resources*. Investopedia. <https://www.investopedia.com/articles/markets-economy/090516/10-countries-most-natural-resources.asp>
- Ardiyanto, A., Wahdi, N., & Santoso, A. (2020). Pengaruh Return on Assets, Return on Equity, Earning Per Share Dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham. *Jurnal Bisnis & Akuntansi Unsurya*, 5(1), 33–49. <https://doi.org/10.35968/jbau.v5i1.377>
- Artiani, L. E., & Sari, C. U. P. (2019). Pengaruh Variabel Makro Dan Harga Komoditas Tambang Terhadap Harga Saham Sektor Pertambangan Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) the Effect of Macro Variables and the Price of Mine Commodities on the Stock Price of the Mining Sector in Indonesiashari. *Jurnal Ekonomika*, 1–10.
- As Shadiqqy, M. (2020). Pengaruh Indeks Produksi Industri (IPI), Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Inflasi dan Nilai Tukar terhadap Indeks Saham Syariah Indoneisa (periode 2012-2018). *Panangkaran: Jurnal Penelitian Agama Dan Masyarakat*, 3(2), 39. <https://doi.org/10.14421/panangkaran.2019.0301-03>
- Basit, A. (2020). Pengaruh Harga Emas Dan Minyak Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2016-2019. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 5(1), 42–51. <https://doi.org/10.29303/jaa.v5i1.89>
- Batubara, Z., & Nopiandi, E. (2020). Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Dan Bi Rate Terhadap Tabungan Mudharabah Pada Perbankan Syariah Di Indonesia. *JPS (Jurnal Perbankan Syariah)*, 1(1), 53–68.

<https://doi.org/10.46367/jps.v1i1.201>

Batulicin. (2023). *Kepala BPS Pusat Rilis Penyebab Inflasi Sepanjang 2022*. Media Center. <https://mc.tanahbumbukab.go.id/kepala-bps-pusat-rilis-penyebab-inflasi-sepanjang-2022/>

BEM FEB UNUD. (2021). *Ekonomi RI 2020 Merosot Tajam Akibat Pandemi, Apa Kabar Ekonomi RI 2021?* <https://Bemfeb-Unud.Com/2021/03/08/Ekonomi-Ri-2020-Merosot-Tajam-Akibat-Pandemi-Apa-Kabar-Ekonomi-Ri-2021/>.

Beureukat, & Andriani, E. Y. (2021). Pengaruh Harga Minyak Dunia, Indeks Dow Jones dan Indeks Hang Seng terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2016-2020. *Oikonomia: Jurnal Manajemen*, 17(1), 1.

BR Silitonga, R., Ishak, Z., & Mukhlis. (2019). Pengaruh ekspor, impor, dan inflasi terhadap nilai tukar rupiah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 15(1), 53–59.

CNBC Indonesia. (2024). *Minyak Melejit Efek Perang, Harga BBM Peralite Bakal Naik?* <https://www.cnnindonesia.com>.

CNN Indonesia. (2022). *Kilas Balik Harga Minyak Dunia Sepanjang 2022*. <https://www.cnnindonesia.com>.

Darmawan, S., & Saiful Haq, M. S. (2022). Analisis pengaruh makroekonomi, indeks saham global, harga emas dunia dan harga minyak dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*, 15(2), 95.

Dastin, & Candy. (2021). Analisis Variabel Makroekonomi Yang Dimoderasi Covid-19 Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Di Indeks LQ-45. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53.

Dinar, M., & Hasan, M. (2018). Pengantar Ekonomi: Teori Dan Aplikasi. In CV. Nur Lina.

- Fauzan, M., & Suhendro, D. (2018). Peran Pasar Modal Syariah Dalam Laju Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *HUMAN FALAH*, 5(1), 69–95.
- Fitrianto. (2020). 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 Studi Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 7(1), 2014–2018.
- Fuadi, A. (2020). Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa*, 5(1), 1–12.
- Gianie. (2020). *Geliat Kurs Rupiah di Masa Pandemi*. Kompas.Id. <https://www.kompas.id/baca/riset/2020/09/03/geliat-kurs-rupiah-di-masa-pandemi>
- Hakim, L. (2018). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Saham Syariah, Studi Kasus : Negara Organisasi Kerjasama Islam. *Jurnal Ilmiah*, 6(1), 1–14.
- Halimatusyadiyah, N. (2020). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Virus Corona di Indonesia. *Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 6(1), 38–50.
- Hardani, Andriani, H., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Istiqomah, R. R., Fardani, R. A., Sukmana, D. J., & Auliya, N. H. (2020). Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif. In *LP2M UST Jogja*. CV. Pustaka Ilmu.
- Harif, L. H., Harafah, L. O. M., & Natsir, M. (2018). the Effect of Macroeconomic Variables on Indonesia Sharia Stock Index. *Jurnal Progres Ekonomi Pembangunan (JPEP)*, 3, 1–10.
- Hasibuan, F. F., Soemitra, A., & Harahap, R. D. (2023). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Harga Minyak Dunia Dan Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Manajemen Akuntansi (JUMSI)*, 09(8), 316–327.
- Herninta, T., & Rahayu, R. A. (2021). Dampak Pandemi Covid-19 terhadap Harga



- Saham Perusahaan. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 24(1), 56–63.
- Hudaya, F., Setiawan, J. S., & Yusuf, M. Y. (2022). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Dan Inflasi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun (2015-2019). *Neraca*, 17(2), 96–126. <https://doi.org/10.48144/neraca.v17i2.722>
- Indriani, R. S. (2020). Pengaruh Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah dan Harga Emas Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia. *SELL Journal*, 5(1), 55.
- Istamar, Sarfiah, S. N., & Rusmijati. (2019). Analisis Pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas, Dan Nilai Kurs Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 1998-2018 Analysis of the Influence of World Oil Prices, Gold Prices, and Rupiah Exchange Rate of the Joint Stock Pr. *Journal Of Economic*, 1(4), 433–442.
- Ivazhazana, M. E. (2020). Pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, DJIA dan Inflasi terhadap Index Saham Syariah. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Krisnadwipayana*, 7(2), 37–50.
- Jubaedah, S., Janiman, J., & Islami, P. A. (2020). Empirical Study About Islamic Stock Index Case in Indonesia. *Advances in Economics, Bussiness and Management Research*, 123(Icamer 2019), 148–151. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200305.037>
- Junaidi, A., Wibowo, M. G., & Hasni. (2021). Pengaruh Variabel ekonomi Makro Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2014-2019. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 24(01), 66–74.
- Kamal, M., Kasmawati, Rodi, Thamrin, H., & Iskandar. (2021). Pengaruh Tingkat Inflasi Dan Nilai Tukar (Kurs) Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi). *Jurnal Tabarru': Islamic Banking and Finance*, 4(2), 521–531. [https://doi.org/10.25299/jtb.2021.vol4\(2\).8310](https://doi.org/10.25299/jtb.2021.vol4(2).8310)
- Kasih, I. C. (2023). *Data Pergerakan Harga Emas Global Sepanjang Tahun*

2023. DataIndonesia.Id.

Kemenkeu. (2023). *Kinerja Manufaktur dan Inflasi Desember 2022 Masih Tunjukkan Penguatan di Tengah Tren Perlambatan Global*. Kemenkeu Learning Center. <https://www.kemenkeu.go.id/informasi-publik/publikasi/berita-utama/Kinerja-Manufaktur-dan-Inflasi-Desember-2022>

Kementerian ESDM Ditjen Migas. (2022). *ICP Oktober 2022 Naik Jadi US\$89,10 per Barel, Dipengaruhi Kekhawatiran Berkurangnya Pasokan Minyak Mentah*. <https://Migas.Esdm.Go.Id>.

Kennedy, P. S. J., & Hayrani, R. (2018). Pengaruh Faktor-faktor Ekonomi Makro : Inflasi, Kurs, Harga Minyak, dan Harga Bahan Bangunan terhadap Harga Saham Perusahaan Properti di BEI. *Jurnal Mitra Manajemen (JMM Online)*, 2(1), 1–12.

Kurniawan, A., & Zuhri, M. (2022). Harga Minyak, Harga Emas, Nilai Tukar IDR/USD, dan Jumlah Positif Covid-19 Serta Implikasinya Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Perbankan (JUMPA)*, 9(2), 54–72.

Kurniawan, I. (2019). Analisis Keuntungan Investasi Emas Dengan IHSG. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 3, 16–23.

Kusumastuti, S. Y. (2016). Penentuan Nilai Tukar: Pengujian Purchasing Power Parity Di Indonesia. *Kinerja*, 8(1), 44–55.

Lathifah, H. M., Febrianti, D. S., Utami, A. P., Ulhaq, A. A., Tulasmi, T., & Mukti, T. (2021). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Nilai Harga Saham Syariah di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(1), 223.

Logam Mulia. (2022). *Ternyata Harga Emas Dunia Dipengaruhi Oleh Ini*. <https://Www.Logammulia.Com>.

Logammulia.com. (2022). *Ternyata Harga Emas Dunia Dipengaruhi Oleh Ini*.

<https://Logammulia.Com>.

Mahendra, A., Amalia, M. M., & Leon, H. (2022). Analisis Pengaruh Suku Bunga, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderating Di Indonesia. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 6(1), 1069–1082.

Mahfudz, M. B., & Nurhadi. (2021). Pengaruh Indeks DJIA, Harga Minyak Dunia, Tingkat Inflasi, dan Nilai Tukar Rupiah terhadap ISSI. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 3(2), 254–269. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v3i2.370>

Malik, A. (2023). *Harga Emas Hari Ini Naik Tipis Tapi ke Depan Berpotensi Melejit*. <https://www.bareksa.com>.

Masrizal, Mustofa, M. U. Al, & Herianingrum, S. (2019). Macroeconomic Determinants of Jakarta Islamic Index. *KnE Social Sciences*, 3(13), 510.

Meiriza, M. S., Sinaga, D. L., Tinambunan, F. U., Saragi, S. L., & Sitio, V. (2024). Teori Ekonomi Keynesian Mengenai Inflasi dan Pengaruhnya Terhadap Ekonomi Modern. *INNOVATIVE : Journal Of Social Science Research*, 4, 2433–2445.

Muan, Q., & Susilo, E. (2022). Pengaruh Makroekonomi Terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Mei 2015 - Mei 2021. *JASIE - Journal of Aswaja and Islamic Economics Vol.*, 01(01), 28–44.

Musran, M. (2021). Minat Masyarakat Terhadap Pasar Modal Syariah. *AKASYAH: Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Audit Syariah*, 1(1), 20–29. <https://doi.org/10.58176/akasyah.v1i1.363>

Nathania, P. D., & As'ari, H. (2023). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Dan Produk Domestik Bruto Terhadap Harga Saham. *Jurnal Kewirausahaan, Akuntansi Dan Manajemen Tri Bisnis*, 5(1), 29–47.

<https://doi.org/10.59806/tribisnis.v5i1.245>

- Notonegoro, K. (2024). *Dinamika Harga Minyak dan Pilihan Kebijakan Harga Energi Domestik*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/opini/20240430105205-14-534573/dinamika-harga-minyak-dan-pilihan-kebijakan-harga-energi-domestik>
- Noval. (2022). Mediasi Nilai Tukar (IDR/USD) Dalam Pengaruh Harga Minyak Mentah dan Emas Dunia Terhadap Pasar Saham Syariah Di Indonesia. *JIEBI: Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 4(1), 42–56.
- Nujum, S., & Rahman, Z. (2019). Pengaruh Investasi Dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Kota Makassar. *Jurnal Economic Resource*, 1(2), 117–129.
- Nur, S., & Fatwa, N. (2022). Analisis Pengaruh Indikator Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Tabarru': Islamic Banking and Finance*, 5(1), 122–131.
- Nurokhmawati, & Pardi. (2022). Indeks Saham Syariah Indonesia Saat Pandemi Covid'19. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(1), 888–839. <https://doi.org/10.29040/jiei.v8i1.3623>
- Paramita, R. W. D., Rizal, N., & Sulistyan, R. B. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif (Buku Ajar Perkuliahan Metodologi Penelitian Bagi Mahasiswa Akuntansi & Manajemen)* (3rd ed.). Widya Gama Press.
- Perdana, M. I., & Indrawati, D. (2023). Determinan Makroekonomi yang Memengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2011-2022. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 13(2), 162–173.
- Prasetyo, Y., Utami, S. A., Ismawati, L., Nahwan, D., Farid, D., & Firmansyah, S. G. (2022). Pengaruh Inflasi, Harga Emas dan Tingkat Suku Bunga terhadap Return Saham Syariah. *JURNAL SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan*

*Dan Investasi*, 6(1), 54–66.

Priadana, M. S., & Sunarsi, D. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Pascal Books.

Priyanti, M. (2023). *Siap-siap, Harga Emas Berpotensi Naik karena Permintaan Logam Mulia akan Meningkatkan*. Bareksa.Com. <https://www.bareksa.com/berita/emas/2023-11-23/siap-siap-harga-emas-berpotensi-naik-karena-permintaan-logam-mulia-akan-meningkat>

Purnamasari, D., & Sukmana, R. (2017). Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Mentah Dunia dan Indeks Produksi Industri Terhadap Indeks Saham di Jakarta Islamic Index (JII) Dalam Jangka Panjang dan Jangka Pendek (Periode Januari 2005-Desember 2015). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 4(7), 515. <https://doi.org/10.20473/vol4iss20177pp515-530>

Purnomo, R. A. (2016). Analisis Statistik Ekonomi dan Bisnis dengan SPSS. In *CV. Wade Group*.

Puspita, V. A., & Gunardi. (2022). Pasar Modal Syariah Sebagai Daya Tarik Investor Untuk Meningkatkan Kinerja Pasar Modal Indonesia. *Image : Jurnal Riset Manajemen*, 11(1), 38–53. <https://doi.org/10.17509/image.v11i1.39265>

Ranto, A. I. (2017). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Imbal Hasil Deposito Bank Syariah dan Suku Bunga Deposito Bank Umum, Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode Mei 2011 Hingga Desember 2017. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(1), 2–6.

Ranto, S. R. (2019). Pengaruh Jangka Pendek Dan Jangka Panjang Variabel Makro Ekonomi Terhadap IHSG Di Bursa Efek Indonesia Dengan Pendekatan Error Correction Model (ECM). *Jurnal Derivat: Jurnal Matematika Dan Pendidikan Matematika*, 6(1), 12–24.

Ratnasari, Q., Muljaningsih, S., & Asmara, K. (2021). Pengaruh Faktor Makro

- Ekonomi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2010-2019). *Jurnal Syntax Admiration*, 2(6), 1134–1148.
- Rivaldi, F. H. (2020). Pengaruh Nilai Kurs dan Harga Emas Terhadap Harga Saham di Indonesia Pada Periode 2017-2019. *SELL Journal*, 5(1).
- Rizkiana, U., Ardiyani, K., & Ardiyana, R. (2022). Pengaruh Dow Jones Industrial Average, Nilai Tukar, Dan Harga Emas Terhadap IHSG di Bursa Efek Indonesia Selama Pandemi Covid-19 (Periode Maret 2020 – Desember 2021). *Prosiding Seminar Nasional FEB UNIKAL*, 19, 784–792.
- Rustyaningsih, D., & Purwohandoko. (2018). Pengaruh PDB, Inflasi, Nilai Tukar, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia dan Indeks Nikkei 225 Terhadap Indeks Sektor Pertambangan Periode 2011-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(4), 609–619.
- Sahir, S. H. (2022). *Metodologi Penelitian* (T. Koryati (ed.); I). Penerbit KBM Indonesia.
- Salim, A., Fadilla, & Purnamasari, A. (2021). Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Ekonomica Sharia: Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Ekonomi Syariah*, 7, 17–28.
- Samsu. (2017). METODE PENELITIAN: (Teori dan Aplikasi Penelitian Kualitatif, Kuantitatif, Mixed Methods, serta Research & Development). In *Pusaka Jambi* (Vol. 160, Issue 4126). [https://doi.org/10.1016/S0140-6736\(01\)42777-2](https://doi.org/10.1016/S0140-6736(01)42777-2)
- Sari, L. P., Auliyani, M., & Jannah, N. (2021). Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Sumatera Utara. *Journal of Innovation Research and Knowledge*, 1(7), 411–418.
- Sartika, U. (2017). Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Kurs, Harga Minyak Dunia Dan Harga Emas Dunia Terhadap IHSG Dan JII Di Bursa Efek Indonesia. *BALANCE Journal of Accounting and Business*, 2(2), 285.

- Sawitri, N. K. A. T., Darmita, M. Y., & Dwitrayani, M. C. (2023). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Studi pada Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021). *Journal Research of Accounting (JARAC)*, 4(2), 290–303.
- Sejati, A. P., Dhiana, P., & Seputro, A. (2023). Analisis Pengaruh Inflasi, IHSG, Fund Size Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Nilai Tukar Rupiah Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada PT Sucor Asset Management Tahun 2017-2021). *Journal of Manajement*, 1–23.
- Setiawan, J., Yusuf, M., & Hudaya, F. (2019). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah dan Inflasi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun (2015-2019). *Majalah Nerasa*, 08(02), 96–126.
- Soyan, S., Yunus, A. R., & Indrawati, R. (2023). The Effect of Macroeconomics and World Oil Prices on the Indonesia Sharia Stock Index for 2018-2022. *At TAWAZUN: Jurnal Ekonomi Islam*, 3(2), 1–19.
- Sulia Sukmawati, U., Kusnadi, I., & Ayuni, S. (2020). Pengaruh Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Syariah Pada Jakarta Islamic Index Yang Lesting Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *Jurnal Alwatzikhoebillah : Kajian Islam, Pendidikan, Ekonomi, Humaniora*, 6(2), 54–69. <https://doi.org/10.37567/alwatzikhoebillah.v6i2.338>
- Suradi, J. P., & Marisa, S. E. (2020). Analisis Dampak Harga Minyak Mentah Dunia, Tingkat Suku Bunga Dan Kurs Valuta Asing Terhadap Indeks Harga Saham Pertambangan Periode 2014 – 2016. *Jurnal Bina Manajemen*, 8(2), 1–17.
- Suriyani, N. K., & Sudiarta, G. M. (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(6), 3172–3200.
- Suryajaya, S., & Kurnia, K. (2019). Pengaruh Nilai Tukar, Harga Minyak, Inflasi

Terhadap Delta Properti di Pasar Saham Indonesia. *Jurnal Akuntansi Maranatha*, 11(1), 146–165.

Syahza, A. (2021). Metodologi Penelitian. In *UR Press Pekanbaru*.

Tripuspitorini, F. A. (2021). Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan BI-Rate terhadap Harga Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Maps (Manajemen Perbankan Syariah)*, 4(2), 112–121. <https://doi.org/10.32627/maps.v4i2.172>

Umam, M. C. (2022). Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi dalam Mempengaruhi Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia. *Journal of Economics Research and Policy Studies*, 2(3), 161–171.

Umamah. (2019). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan dengan Metode Moderated Regression Analysis. *Bimaster: Buletin Ilmiah Matematika, Statistika Dan Terapannya*, 8(4), 979–989. <https://doi.org/10.26418/bbimst.v8i4.36772>

Utami, M. R., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh DER, ROA, ROE, EPS Dan MVA Terhadap Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 2(2), 206–218.

Utari, G. A. D., Cristina S., R., & Pambudi, S. (2016). Inflasi di Indonesia: Karakteristik dan Pengendaliannya. In *Bank Indonesia Institute*.

Utoyo, N. N., & Riduwan, A. (2016). Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga, Harga Emas Dunia, Dan Kurs Rupiah Pada JII. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(c), 1–17.

Wijaya, E. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Tukar Rupiah Periode 1999Q1-2019Q2. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 11(2), 197–209.

Wulan, A. N. (2020). Analisis Pengaruh Indikator Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Syariah Di Indonesia Tahun 2011-2020. *SYI'AR*



*IQTISHADI: Journal of Islamic Economics, Finance and Banking*, 4(2), 59–84.

Yamali, F. R., & Putri, R. N. (2020). Dampak Covid-19 Terhadap Ekonomi Indonesia. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 4(2), 384–388.

Yan, B., Stuart, L., Tu, A., & Zhang, Q. (2020). Analysis of the Effect of COVID-19 on the Stock Market and Investing Strategies. *SSRN Electronic Journal*, 1–17. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3563380>

Yusuf, & Wulandari, S. P. A. (2022). Peranan Pasar Modal Syariah di Era Informasi Keuangan Syariah Indonesia. *Proceedings of Annual Conference for Muslim Scholars*, 6(1), 752–763.

Zalogo, E. F. (2017). Analisis Inflasi Terhadap Nilai Tukar Rupiah Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Nias Selatan*, 1(1), 22–35. <https://jurnal.uniraya.ac.id/index.php/JEB/article/download/45/43>

UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A