



**ANALISIS PENGARUH SUKU BUNGA,
INFLASI, DAN NILAI TUKAR RUPIAH
TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH
YANG TERCATAT PADA *JAKARTA
ISLAMIC INDEX 70 (JII70)* PERIODE
2019-2023**



FIRA AULIA
NIM. 4121110

2025

**ANALISIS PENGARUH SUKU BUNGA, INFLASI,
DAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP *RETURN*
SAHAM SYARIAH YANG TERCATAT PADA
JAKARTA ISLAMIC INDEX 70 (JII70) PERIODE
2019-2023**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh :

FIRA AULIA
NIM. 4121110

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHAN WAHID PEKALONGAN
2025**

**ANALISIS PENGARUH SUKU BUNGA, INFLASI,
DAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP *RETURN*
SAHAM SYARIAH YANG TERCATAT PADA
JAKARTA ISLAMIC INDEX 70 (JII70) PERIODE
2019-2023**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh :

FIRA AULIA
NIM. 4121110

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHAN WAHID PEKALONGAN
2025**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Fira Aulia
NIM : 4121110
Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap *Return* Saham Syariah Yang Tercatat Pada *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)* Periode 2019-2023**

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 15 Mei 2025
Yang Menyatakan,



Fira Aulia
NIM. 4121110

NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdr. Fira Aulia

Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Program Studi Ekonomi Syariah PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

Nama : **Fira Aulia**
NIM : **4121110**
Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap *Return* Saham Syariah Yang Tercatat Pada *Jakarta Islamic Index* 70 (JII70) Periode 2019-2023**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 6 Mei 2025

Pembimbing,



Devy Arisandi, M.M.

NIP. 198808282020122012



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)

K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara/i:

Nama : Fira Aulia
NIM : 4121110
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap *Return* Saham Syariah Yang Tercatat Pada *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)* Periode 2019-2023
Dosen Pembimbing : Devy Arisandi, M.M.

Telah diujikan pada hari Kamis tanggal 05 Juni 2025 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Dewan Penguji,

Penguji I

Dr. Mansur Chadi Mursid, M.M.
NIP. 198205272011011005

Penguji II

Singgih Setiawan, M.M.
NIP. 199309182020121014

Pekalongan, 05 Juni 2025

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. A.M. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag.
NIP. 197806162003121003

MOTTO

Boleh saja kau berhenti sejenak, tapi tidak dengan hidupmu

-Feby Putri-

Maka ingatlah kepadaku, akupun akan mengingatmu

-Qs. Al-Baqarah :152-



PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Dalam pembuatan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan Skripsi ini:

1. Terima Kasih Kepada Allah SWT, karena telah memberikan rahmat, berkat, izin dan kehendak-Nya sehingga skripsi dapat terselesaikan.
2. Kedua orang tua penulis tercinta, Bapak Subkhan dan Ibu Umi Hanik yang menjadi sumber kekuatan dan inspirasi dalam hidup penulis. Terima kasih telah mengusahakan segalanya untuk penulis, terima kasih atas segala cinta, pengorbanan, kesabaran, dan doa yang tiada henti. Semoga Allah senantiasa memberikan bapak dan ibu kesehatan, usia yang panjang dan kebahagiaan. Penulis berharap dapat terus membahagiakan serta mengangkat derajat bapak dan ibu. Semoga setiap langkah yang penulis tempuh dapat menjadi kebanggaan bagi Bapak dan Ibu.
3. Saudara kandung saya Dwi Firnanda dan Zara Alisya Safitri yang turut memberikan doa, motivasi, dan dukungan serta menjadi penghibur ketika penulis merasa bosan dalam penulisan skripsi ini.
4. Ibu Devy Arisandi, M.M, selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan penuh dedikasi telah membimbing penulis dalam penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah memberikan arahan, masukan, kritik, dukungan, doa, dan ilmu yang baru, serta telah bersedia meluangkan waktunya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Semoga ibu senantiasa diberikan, kelancaran dalam berkarir, serta kesuksesan dalam setiap langkah.
5. Dosen Wali Bapak Muh. Izza M.S.I, yang telah membimbing dan memberikan arahan dalam menjalani perkuliahan ini. Terima kasih atas segala motivasi dan bimbingan yang telah diberikan. Semoga

Bapak selalu diberikan kesehatan dan kesuksesan dalam setiap langkah.

6. Almamater penulis, Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Terima kasih atas fasilitas yang selama ini diberikan selama penulis berkuliah.
7. Teman-teman seperjuangan dari semester satu sampai detik ini Riska Rikiani, Lukky Aulia Rahmawati, Safitri Putriani, Fathul Arifin, Muhammad Syukron, dan Ganang Meidi Putrandito yang telah kebersamai penulis dalam menyelesaikan pendidikan di jurusan ini, terima kasih atas petualangan yang luar biasa, kenangan canda dan tawa yang sangat berkesan bagi penulis.
8. Teman sedari masa putih abu-abu Fadia Ashila Zahra yang selalu kebersamai serta membantu kerumitan dalam menyusun skripsi ini. Terima kasih sudah menjadi teman yang baik yang selalu memberi motivasi dan bersedia mendengar keluh kesah penulis dalam proses penulisan skripsi ini.
9. Sahabat terbaik penulis sedari SMP Gita Anggraini, walaupun saat ini kita sedang menempuh pendidikan di jalannya masing-masing, terima kasih selalu ada untuk penulis dalam segala kondisi, selalu siap menerima info *healing* demi mempertahankan kewarasan dan terima kasih untuk tak pernah bosan mendengar keluh kesah penulis tanpa menghakimi selama ini.
10. Seluruh teman-teman EKOS'21 yang turut membantu secara langsung maupun tidak semoga kebaikan senantiasa menyertai kalian.
11. *Last but not least*, kepada diri saya sendiri Fira Aulia. Terima kasih karena telah memilih untuk tidak menyerah, bahkan disaat langkah terasa berat dan penuh keraguan. Terima kasih karena telah berusaha bangkit dan terus melangkah meski rintangan seringkali menghadang. Perjalanan ini mungkin tidak sempurna, tetapi setiap usaha yang dilakukan adalah bukti keberanian dan cinta kepada diri sendiri. Hari ini izinkan diri ini merayakan setiap kemenangan kecil yang penuh makna sebagai awal dari mimpi-mimpi besar ke depan.

ABSTRAK

FIRA AULIA. Analisis Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap *Return* Saham Syariah Yang Tercatat Pada *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)* Periode 2019-2023

Return merupakan salah satu faktor yang berperan penting dalam menarik minat investor untuk menanamkan modal di pasar modal. Untuk memaksimalkan *return* dan meminimalkan risiko, investor perlu memiliki keahlian dalam menganalisis berita dan perkembangan ekonomi makro. Fluktuasi ekonomi makro yang meliputi suku bunga, inflasi, dan nilai tukar rupiah menjadi sorotan utama mengingat peranannya yang krusial dalam membantu investor merumuskan strategi investasi yang tepat di pasar modal syariah. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis secara empiris bagaimana variabel-variabel ekonomi makro tersebut mempengaruhi *return* saham syariah yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)* periode 2019-2023.

Penelitian ini termasuk jenis penelitian studi kepustakaan (*library research*) dengan pendekatan kuantitatif. Data penelitian bersumber dari data sekunder yang diperoleh dari website resmi Bursa Efek Indonesia, BPS, dan Bank Indonesia. Teknik pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel terpilih sebanyak 31 perusahaan. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan uji regresi linear berganda melalui *software* SPSS 20.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel suku bunga memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap *return* saham syariah, inflasi memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap *return* saham syariah. Sementara nilai tukar rupiah tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham syariah yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)* periode 2019-2023. Secara simultan, suku bunga, inflasi, dan nilai tukar rupiah memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham syariah yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)* periode 2019-2023.

Kata kunci : Suku Bunga, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan *Return* Saham Syariah

ABSTRACT

FIRA AULIA. Analysis of the Influence of Interest Rates, Inflation, and the Exchange Rate of the Rupiah on the Returns of Sharia Stocks Listed on the Jakarta Islamic Index 70 (JII70) for the Period 2019-2023

Return is one of the factors that plays an important role in attracting investor interest to invest in the capital market. To maximize returns and minimize risks, investors need to have expertise in analyzing news and macroeconomic developments. Macroeconomic fluctuations, including interest rates, inflation, and the exchange rate of the rupiah, are the main focus given their crucial role in helping investors formulate appropriate investment strategies in the sharia capital market. This study aims to empirically analyze how these macroeconomic variables affect the returns of sharia stocks listed on the Jakarta Islamic Index 70 (JII70) for the period 2019-2023.

This research aims to empirically analyze how these macroeconomic variables affect the returns of sharia stocks listed on the Jakarta Islamic Index 70 (JII70) for the period 2019-2023. This study is classified as a library research with a quantitative approach. This research is classified as a library research study with a quantitative approach. The research data is sourced from secondary data obtained from the official websites of the Indonesia Stock Exchange, BPS, and Bank Indonesia. The sampling technique was conducted using purposive sampling method with a selected sample size of 31 companies. Data analysis in this study used multiple linear regression tests through SPSS 20 software.

The research results indicate that the interest rate variable has a significant negative impact on the return of sharia stocks, while inflation has a significant positive impact on the return of sharia stocks. Meanwhile, the exchange rate of the rupiah does not have an effect on the return of sharia stocks listed on the Jakarta Islamic Index 70 (JII70) for the period 2019-2023. Simultaneously, interest rates, inflation, and the exchange rate of the rupiah have a significant impact on the returns of sharia stocks listed on the Jakarta Islamic Index 70 (JII70) for the period 2019-2023.

Keywords: Interest Rates, Inflation, Exchange Rate of the Rupiah, and Returns on Sharia Stocks

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag., selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Bapak Dr. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag., selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Dr. Kuat Ismanto, M.Ag., selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. Bapak Muhammad Aris Syafi'I, M.E.I., selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Ibu Devy Arisandi, M.M., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Muh. Izza, M.S.I., selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
7. Bapak Dr. Mansur Chadi Mursid, M.M. dan Bapak Singgih Setiawan, M.M. selaku dosen penguji.
8. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
9. Sahabat dan teman-teman yang telah memberikan motivasi, dukungan, doa, dan membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini

membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 6 Mei 2025

Penulis



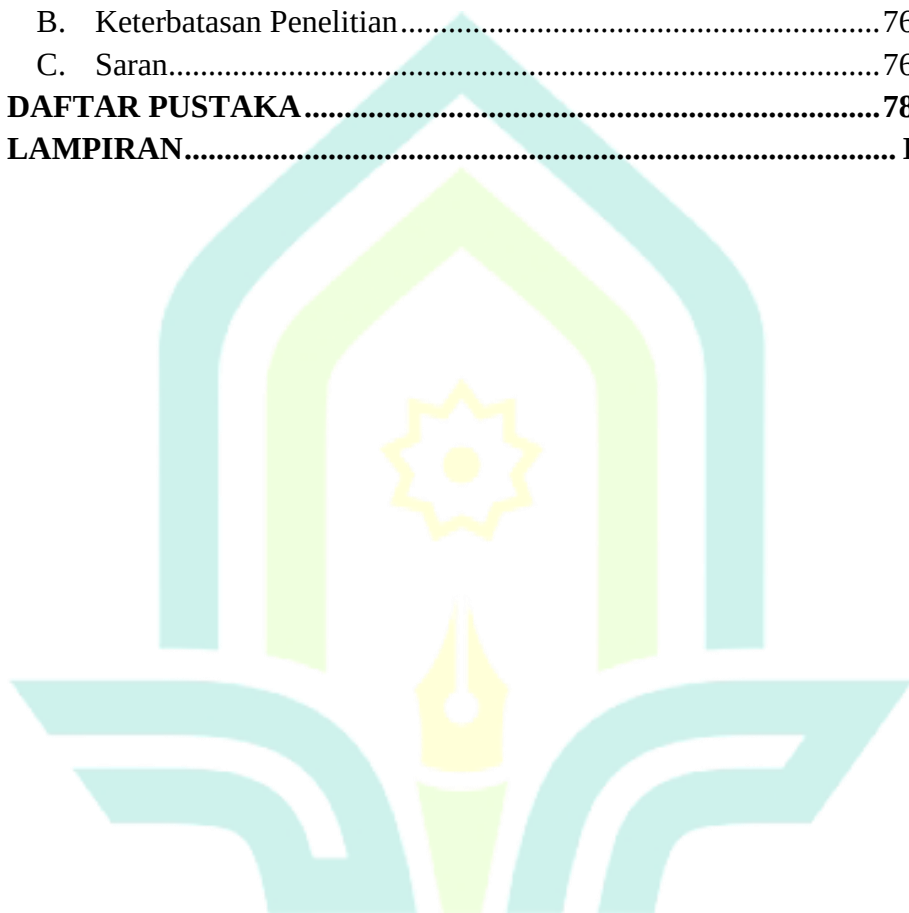
FIRA AULIA
NIM. 4121110



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN.....	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
PEDOMAN TRANSLITERASI	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Landasan Teori.....	10
B. Telaah Pustaka	21
C. Kerangka Berfikir	31
D. Hipotesis.....	31
BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Jenis Penelitian.....	35
B. Pendekatan Penelitian	35
C. <i>Setting</i> Penelitian.....	35
D. Populasi dan Sampel Penelitian	36
E. Variabel Penelitian.....	38
F. Sumber Data.....	38
G. Teknik Pengumpulan Data.....	38
H. Metode Analisis Data.....	39

I. Sistematika Pembahasan	42
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	43
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	43
B. Analisis Data	56
C. Pembahasan.....	69
BAB V PENUTUP.....	75
A. Simpulan	75
B. Keterbatasan Penelitian.....	76
C. Saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA.....	78
LAMPIRAN.....	I



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Kapitalisasi Pasar JII70 Periode 2019-2023	3
Tabel 1. 2 Tingkat Suku Bunga Inflasi, dan Kurs.....	4
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel	36
Tabel 3. 2 Data Sampel Penelitian	37
Tabel 4. 1 Uji Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4. 2 Uji Normalitas Sebelum Outlier	58
Tabel 4. 3 Uji Normalitas Setelah Outlier.....	59
Tabel 4. 4 Uji Multikolinearitas	60
Tabel 4. 5 Uji Autokorelasi.....	61
Tabel 4. 6 Uji Heteroskedastisitas.....	62
Tabel 4. 7 Analisis Regresi Linear Berganda	63
Tabel 4. 8 Uji T	65
Tabel 4. 9 Uji F	67
Tabel 4. 10 Uji R ²	68

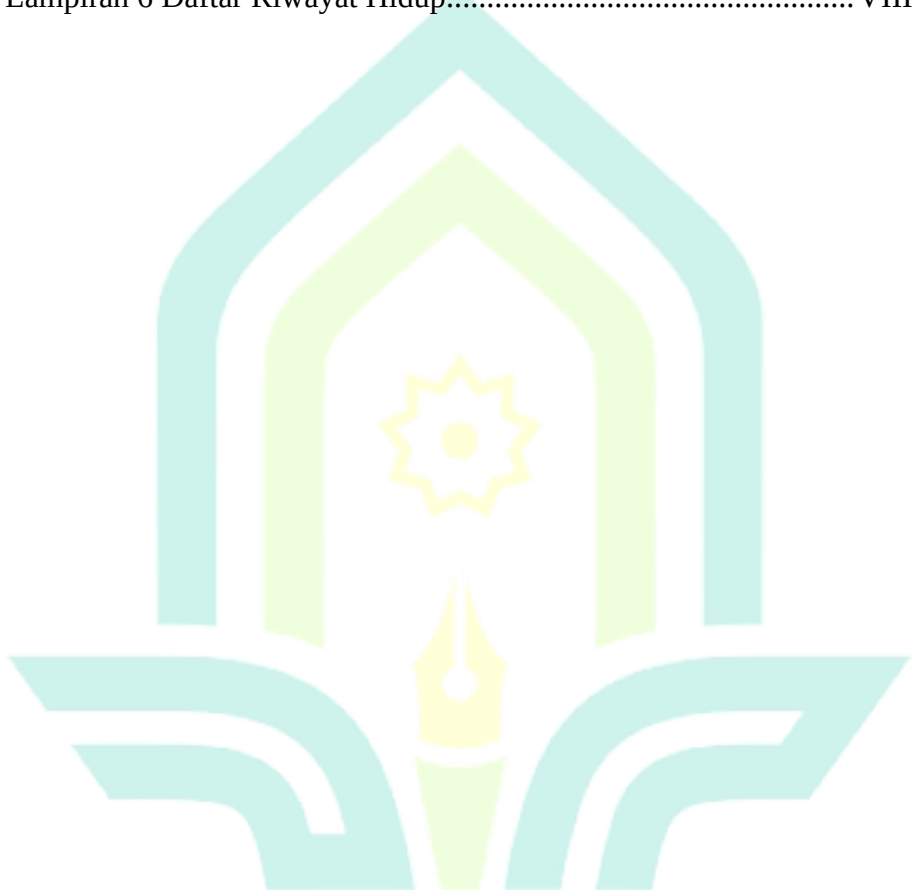
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Saham Syariah	2
Gambar 2. 1 Kerangka Berfikir.....	31



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	I
Lampiran 2 Statistik Deskriptif.....	IV
Lampiran 3 Uji Asumsi Klasik	IV
Lampiran 4 Uji Analisis Regresi Linear Berganda	VI
Lampiran 5 Uji Hipotesis	VI
Lampiran 6 Daftar Riwayat Hidup.....	VIII



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih-hurufan dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya.

A. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

Tabel Transliterasi Konsonan

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	Ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er

ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Tabel Transliterasi Vokal Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَ	Fathah	A	A
ـِ	Kasrah	I	I
ـُ	Dammah	U	U

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Tabel Transliterasi Vokal Rangkap

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَيَ...	Fathah dan ya	Ai	a dan u
ـَوَ...	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ - kataba

فَعَلَ - fa'ala

ذَكَرَ - zukira

يَذْهَبُ - yazhabu

سُئِلَ - su'ila

كَيْفَ - kaifa

هَوَّلَ - haula

C. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Tabel Transliterasi *Maddah*

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
اَ...إِ...أَ...	Fathah dan alif atau ya	Ā	a dan garis di atas
إِ...يِ...	Kasrah dan ya	Ī	i dan garis di atas
وُ...وِ...	Dammah dan wau	Ū	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ - qāla

رَمَى - ramā

قِيلَ - qīla

يَقُولُ - yaqūlu

D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah “t”.

2. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah “h”.

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan "h".

Contoh:

الرَّادَّةُ	- raudah al-aṭfāl
	- raudatulāṭfāl
الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ	- al-Madīnah al-Munawwarah
	- al-Madīnatul-Munawwarah
طَالِحَةُ	- talḥah

E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

رَبَّنَا	- rabbanā
نَزَّلَ	- nazzala
الْبِرُّ	- al-birru

F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf "l" diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya. Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

الرَّجُلُ	- ar-rajulu
السَّيِّدُ	- as-sayyidu
الشَّمْسُ	- as-syamsu
القَلَمُ	- al-qalamu
البَدِيعُ	- al-badī'u
الْجَلَالُ	- al-jalālu

G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

تَأْخُذُونَ	- ta'khuzūna
النَّوْءُ	- an-nau'
شَيْئٌ	- syai'un
إِنَّ	- inna
أَكَلَ	- akala

H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya

dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

وَإِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ -

Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqīn

-

Wainnallāhalahuwakhairrāzi
qī

بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا - Bismillāhi majrehā wa

mursāhā

I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ -Alhamdulillāhirabbil al-‘ālamīn

-Alhamdulillāhirabbilil ‘ālamīn

الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ - Ar-rahmānir rahīm

- Ar-rahmān ar-rahīm

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ - Allaāhu gafūrun rahīm

لِلّٰهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا

- Lillāhi al-amru jamī`an

- Lillāhil-amru jamī`an

J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.



BAB I

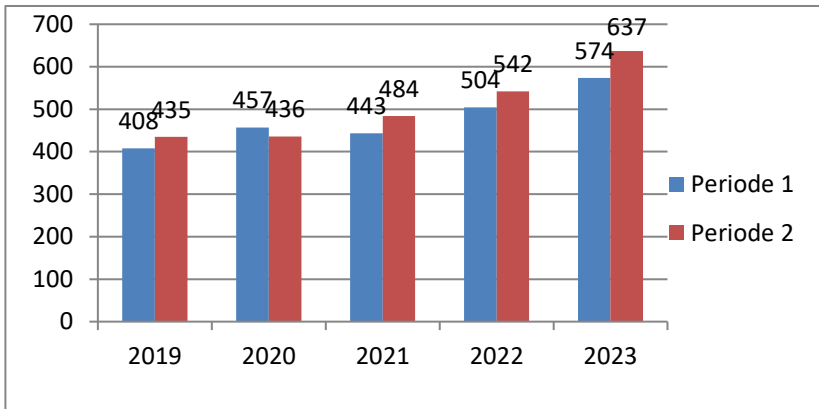
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Indonesia diakui sebagai negara dengan komunitas umat Islam paling tinggi di seluruh dunia. Dalam sebuah publikasi oleh *The Royal Islamic Strategic Studies Centre* (RISSC) dengan judul *The Muslim 500: The World's 500 Most Influential Muslim 2024*, terungkap bahwa Indonesia telah menyentuh status mempunyai komunitas Muslim terbesar di seluruh dunia. Data dari RISSC menunjukkan bahwa pada tahun 2023, komunitas umat muslim di Indonesia menyentuh 240,62 juta jiwa, setara dengan sekitar 86,7% dari keseluruhan populasi negara yang diperkirakan mencapai 277,53 juta jiwa (Annur, 2023). Seiring dengan jumlah Muslim yang signifikan di Indonesia, banyak masyarakat yang tertarik untuk mengadopsi kaidah-kaidah syariah dalam perdagangan di bursa efek. Oleh sebab itu, di Indonesia tersedia pasar keuangan syariah yang menganut nilai-nilai Islam dalam kegiatannya.

Satu diantara produk keuangan yang ada pada pasar modal dan sejalan dengan nilai-nilai Islam ialah saham syariah. Istilah “saham syariah” berkaitan dengan kategori saham yang selaras dengan nilai syariah yang mengatur pasar modal. Dalam pasar keuangan Indonesia, tersedia dua klasifikasi saham yang sesuai syariah. Pertama, saham yang telah mengikuti kriteria kepatuhan syariah sebagaimana ditetapkan dalam pedoman yang diuraikan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Nomor 35/POJK.04/2017 mengenai Standar dan Pencatatan Efek Syariah. Kedua, sekuritas yang telah secara sah diakui sebagai patuh syariah oleh emiten publik yang beroperasi sejalan dengan Peraturan OJK Nomor 17/POJK.04/2015 (IDX Islamic, 2024b).

Gambar 1. 1 Jumlah Saham Syariah



Sumber : www.ojk.go.id (Data diolah, 2024)

Grafik pada Gambar 1.1 menggambarkan perkembangan positif pasar saham syariah Indonesia. Per Desember 2023 jumlah emiten yang terdaftar dalam kategori syariah mencapai 637 perusahaan. Data ini mengindikasikan kenaikan yang berarti bila dibandingkan dengan tahun 2019, ketika hanya terdapat 435 perusahaan yang masuk dalam kategori syariah (OJK, 2023). Tidak hanya itu, jumlah investor syariah juga mengalami pertumbuhan yang signifikan. Meninjau dari informasi resmi yang dirilis Bursa Efek Indonesia (BEI), jumlah pemegang saham syariah mencapai 136.418 pada bulan Desember 2023. Jumlah ini menunjukkan peningkatan dibandingkan dengan tahun 2019, dimana hanya terdapat 67.829 investor saham syariah.

Kenaikan jumlah investor yang memilih saham syariah adalah hal yang positif, akan tetapi juga menimbulkan tantangan. Salah satu tantangannya adalah bagaimana investor yang mengikuti prinsip syariah bisa mencapai keuntungan yang besar dengan risiko yang minim. Perlu diakui bahwa investasi syariah juga memiliki risiko, termasuk dalam saham syariah. Seperti investasi konvensional, saham syariah dianggap memiliki risiko tertinggi diantara instrumen syariah lainnya. Untuk mengurangi risiko dan mencapai keuntungan

yang optimal, investor perlu memiliki keahlian dalam menganalisis berita dan perkembangan ekonomi makro.

Berdasarkan hal tersebut PT. Bursa Efek Indonesia berupaya memberikan kemudahan yang berkelanjutan serta menyediakan informasi yang dapat dipercaya dan bertanggung jawab bagi masyarakat saat mereka melakukan transaksi di pasar modal syariah. Salah satu upaya tersebut adalah dengan menyediakan pasar modal syariah yang terintegrasi dengan indeks JII70. JII70 (*Jakarta Islamic Index 70*) ialah salah satu tolok ukur untuk menilai performa pasar keuangan Islam yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia yang dimana anggota JII70 merupakan 70 saham syariah dengan tingkat likuiditas paling tinggi berdasarkan prinsip syariah yang saat ini berlaku di Bursa Efek Indonesia (IDX Islamic, 2024a).

Tabel 1. 1 Kapitalisasi Pasar JII70 Periode 2019-2023

Tahun	JII70 (Rp. Miliar)
2019	2.800.001,49
2020	2.527.421,72
2021	2.539.123,39
2022	2.668.041,87
2023	3.306.081,03

Sumber : www.ojk.go.id (Data diolah, 2024)

Tabel 1.1 menunjukkan kapitalisasi pasar JII70 mengalami tren yang fluktuatif selama periode 2019-2023. Tahun 2020 mengalami penurunan pada kapitalisasi pasar yang signifikan dibandingkan dengan tahun sebelumnya, yang merupakan efek dari pandemi COVID-19 terhadap pertumbuhan ekonomi domestik dan internasional. Hal ini dapat menyebabkan penurunan permintaan penanam modal terhadap saham-saham, sehingga mengakibatkan penurunan harga ekuitas dan imbal hasil yang lebih rendah. Namun, kapitalisasi pasar JII70 mengalami peningkatan kembali pada tahun 2021 dan 2022, yakni senilai 0,46% dan 5,08%. Kemudian pada tahun 2023 mengalami peningkatan mencapai 23,91% dibandingkan tahun sebelumnya.

Fluktuasi dapat terjadi karena faktor ekonomi internal dan faktor nonekonomi eksternal (politik dan sosial) yang secara langsung melemahkan tekad dan kepercayaan para pelaku pasar. Perubahan ini akan menciptakan ketidakpastian terkait investasi yang dilakukan, sehingga berpotensi menghasilkan risiko yang lebih tinggi. Definisi risiko investasi ialah potensi bahwa imbal hasil investasi yang telah terjadi mempunyai perbedaan dari imbal hasil yang diharapkan.

Salah satu alasan utama investor berinvestasi adalah untuk memaksimalkan laba atau imbal hasil atas investasi mereka, sehingga mereka dapat memanfaatkan sebagian dari dana yang telah diinvestasikan. Penilaian terhadap investasi di pasar modal memerlukan evaluasi terhadap kinerja operasional perusahaan agar mencapai *return* sesuai yang diharapkan. Kinerja operasional perusahaan tidak terlepas dari pengaruh berbagai faktor makro ekonomi. Bukti empiris menunjukkan bahwa faktor-faktor makro ekonomi memiliki dampak signifikan terhadap pertumbuhan penanaman modal di berbagai negara (Tandelilin, 2017). Banyak variabel makro ekonomi yang bisa mempengaruhi bagaimana harga saham berfluktuasi, yang kemudian bisa mempengaruhi tingkat keuntungan saham. Indikator makro ekonomi yang dianalisis pada kajian ini meliputi suku bunga, inflasi, dan nilai tukar rupiah.

Tabel 1. 2 Tingkat Suku Bunga Inflasi, dan Kurs

	2019	2020	2021	2022	2023
Suku Bunga (%)	5.00%	3.75%	3.50%	5.50%	6.00%
Inflasi (%)	2.72%	1.68%	1.87%	5.51%	2.61%
Kurs (Rp/USD)	13.901	14.105	14.269	15.731	15.416

Sumber : www.bps.go.id (Data diolah, 2024)

Saat ini di Indonesia, suku bunga yang diacu ialah BI 7-Day Reverse Repo Rate (BI7DRR), yang menjadi indikator kebijakan moneter Bank Indonesia. Suku bunga ini mengukur reaksi masyarakat terhadap regulasi moneter yang sudah

diumumkan oleh Bank sentral Indonesia. Ketika ekonomi melemah, Bank sentral Indonesia dapat mengambil langkah untuk menekan BI Rate, dengan tujuan menjaga industri kecil dan sektor ekonomi lainnya. Tabel 1.2 memperlihatkan adanya pergerakan yang fluktuatif pada nilai suku bunga. Terlihat ditahun 2019 persentase suku bunga mencapai 5.00%, ditahun 2020 terjadi penurunan menjadi 3.75%, tahun 2021 menurun kembali menjadi 3.50%, kemudian tahun 2022 hingga 2023 mengalami peningkatan yang signifikan menjadi 5.50% dan 6.00%. Tandelilin (2017) mengungkapkan bahwasanya persentase bunga yang melambung tinggi dapat berdampak negatif pada nilai saat ini (*present value*) emiten, artinya setiap peluang penanaman modal yang tersisa tidak akan meningkat nilainya. Di luar hal tersebut, suku bunga yang melonjak akan menaikkan besaran bunga yang perlu diselesaikan oleh emiten. Kenaikan suku bunga yang tinggi dapat mendorong pihak pemilik saham untuk mengalihkan investasinya ke tabungan berjangka, karena dinilai memberikan keuntungan yang lebih besar.

Faktor makro ekonomi yang kedua adalah inflasi. Tingkat inflasi yang tinggi menandakan adanya risiko besar dalam melakukan investasi karena inflasi yang tinggi dapat menurunkan tingkat *return* investasi bagi investor. Menurut tabel 1.2 laju inflasi selama periode 2019 hingga 2023 memperlihatkan pola yang fluktuatif. Namun demikian, presentase inflasi disetiap tahunnya menunjukkan angka di bawah 10% yang mengindikasikan bahwa pada periode tersebut inflasi yang terjadi tergolong dalam kategori inflasi ringan. Laju inflasi yang tergolong ringan memberikan sinyal positif dan tetap menarik penanam modal untuk tetap menanamkan modalnya, mengingat efeknya terhadap perekonomian global tidak terlalu signifikan sehingga iklim investasi tetap pada kondisi yang kondusif dan penanam modal masih dapat memperoleh imbal hasil yang tinggi atas modal yang telah ditanam.

Selain kedua variabel makro ekonomi tersebut, salah satu parameter makro ekonomi yang berpotensi berdampak terhadap *return* pasar saham yakni nilai tukar. Dimaranty *et al.* (2019) menerangkan bahwa nilai tukar juga dikenal sebagai kurs, merujuk pada kesepakatan transaksi masa sekarang maupun di masa mendatang antara nilai mata uang lokal dengan nilai valuta asing. Observasi terhadap nilai tukar mata uang menjadi suatu hal yang krusial karena kinerja perusahaan sering tercermin dalam peran nilai tukar. Tabel 1.2 menjelaskan bahwa perbandingan mata uang rupiah dan dolar pada tahun 2019 hingga 2022 terus terdepresiasi hingga mencapai Rp.15.731. Di tahun 2023, kurs rupiah mengalami apresiasi namun hanya Rp.15.416. Penyusutan nilai tukar rupiah dibandingkan dolar menunjukkan bahwa peluang perekonomian Indonesia sedang melemah. Melemahnya nilai tukar rupiah telah menyebabkan turunnya harga saham di Indonesia dimata para investor asing yang memegang mata uang dolar. Dalam situasi ini, investor cenderung memilih untuk menunda investasinya hingga nilai tukar menunjukkan nilai yang stabil (Tandelilin, 2017).

Penelitian yang mengkaji pengaruh variabel makro ekonomi terhadap pengembalian saham telah banyak ditemukan, tetapi menunjukkan hasil yang inkonsisten. Penelitian oleh (Ramadhani, 2023) mengungkapkan bahwa inflasi dan suku bunga memberikan kontribusi yang krusial dalam menentukan tingkat pengembalian saham. Temuan riset tersebut menjadi pembeda dari riset yang telah diselenggarakan oleh (Christine *et al.*, 2023) yang menyimpulkan bahwasanya tingkat inflasi tidak menunjukkan adanya dampak yang berarti terhadap tingkat pengembalian saham, demikian pula dengan suku bunga yang juga tidak mempengaruhi tingkat pengembalian saham secara signifikan. Riset lain yang dilaksanakan oleh (Permaysinta & Sawitri, 2021) menunjukkan hasil bahwa variabel kurs rupiah secara parsial mempengaruhi imbal hasil saham. Namun demikian,

hal tersebut berlawanan dengan hasil penelitian (Mourine & Septina, 2023) yang menunjukkan adanya dampak yang signifikan antara nilai tukar dengan imbal hasil saham. Disisi lain, dalam temuan penelitian oleh (Desitania, 2021) disebutkan bahwasanya secara bersamaan, nilai tukar, inflasi, dan suku bunga berdampak pada imbal hasil yang signifikan.

Merujuk pada permasalahan di atas, penelitian ini menjadi relevan untuk dilakukan mengingat data yang terus berfluktuasi seiring dengan perubahan kondisi ekonomi saat ini. Oleh karenanya, hal tersebut menjadi krusial bagi pemilik modal untuk mempertimbangkan aspek-aspek yang berdampak pada pengembalian saham, terutama aspek makro ekonomi yang mencakup tingkat suku bunga, inflasi, dan nilai tukar rupiah sehingga investor mampu meraih pengembalian yang sebesar mungkin dengan risiko yang sekecil mungkin. Selain itu, adanya variasi hasil penelitian dari penelitian terdahulu, menarik minat peneliti dalam mengadakan penelitian dengan judul “Analisis Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap *Return* Saham Syariah Yang Tercatat Pada *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)* Periode 2019-2023” untuk menyempurnakan kesenjangan yang ada.

B. Rumusan Masalah

Selaras dengan paparan yang ada dalam latar belakang, penelitian ini merumuskan beberapa permasalahan utama seperti di bawah ini:

1. Apakah suku bunga berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)* periode 2019-2023?
2. Apakah inflasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)* periode 2019-2023?
3. Apakah nilai tukar rupiah berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)* periode 2019-2023?

4. Apakah suku bunga, inflasi, dan nilai tukar rupiah berpengaruh secara simultan terhadap *return* saham syariah yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)* periode 2019-2023?

C. Tujuan Penelitian

Mengacu pada persoalan yang telah dirumuskan sebelumnya, berikut ini ialah tujuan penelitian yang akan dicapai:

1. Untuk menganalisis secara empiris pengaruh antara suku bunga terhadap *return* saham syariah yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)* periode 2019-2023.
2. Untuk menganalisis secara empiris pengaruh antara inflasi terhadap *return* saham syariah yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)* periode 2019-2023.
3. Untuk menganalisis secara empiris pengaruh antara nilai tukar rupiah terhadap *return* saham syariah yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)* periode 2019-2023.
4. Untuk menganalisis secara empiris pengaruh suku bunga, inflasi, dan nilai tukar rupiah terhadap *return* saham syariah yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)* periode 2019-2023?

D. Manfaat Penelitian

Meninjau dari masalah yang telah didefinisikan sebelumnya, fokus penelitian dan hasil yang diinginkan, diharapkan manfaat berikut akan dihasilkan dari penelitian ini:

1. Manfaat Teoritis

Mampu memberikan sumbangsih terhadap literatur akademis tentang pasar modal syariah dengan memberikan pemahaman yang lebih dalam tentang dampak variabel makro ekonomi pada tingkat pengembalian saham syariah. Ini akan membantu mengisi celah pengetahuan dalam literatur akademis yang berkaitan dengan analisis pasar modal syariah.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Investor

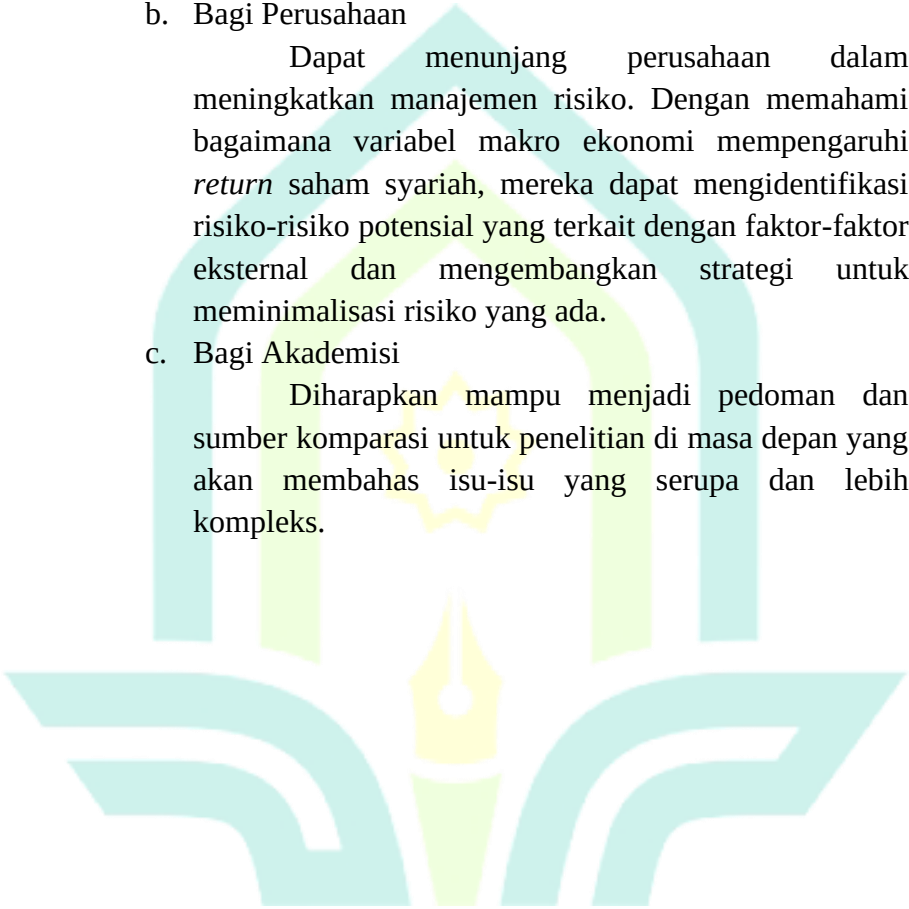
Menjadi panduan untuk investor ketika menentukan pilihan penanaman modal di pasar modal syariah. Investor dapat menggunakan pemahaman tentang pengaruh variabel makro ekonomi guna menetapkan keputusan investasi yang bijak.

b. Bagi Perusahaan

Dapat menunjang perusahaan dalam meningkatkan manajemen risiko. Dengan memahami bagaimana variabel makro ekonomi mempengaruhi *return* saham syariah, mereka dapat mengidentifikasi risiko-risiko potensial yang terkait dengan faktor-faktor eksternal dan mengembangkan strategi untuk meminimalisasi risiko yang ada.

c. Bagi Akademisi

Diharapkan mampu menjadi pedoman dan sumber komparasi untuk penelitian di masa depan yang akan membahas isu-isu yang serupa dan lebih kompleks.



BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Penelitian ini dirancang dengan fokus mengkaji dampak yang ditimbulkan oleh suku bunga, inflasi, serta nilai tukar rupiah terhadap pergerakan *return* saham syariah yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index 70* (JII70) selama rentang waktu 2019-2023. Dari hasil analisis data yang telah dilakukan dapat disimpulkan hasil seperti di bawah ini :

1. Secara individual, suku bunga menghasilkan pengaruh negatif yang signifikan pada *return* saham syariah yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index 70* (JII70) periode 2019-2023 dengan nilai $t_{hitung} (-4,844) > t_{tabel} (1,980)$ dan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$.
2. Inflasi berkontribusi secara dominan dengan arah positif pada *return* saham syariah yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index 70* (JII70) periode 2019-2023 dengan perolehan hasil nilai $t_{hitung} (7,159) > t_{tabel} (1,980)$ dan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$ yang menandakan bahwa naiknya inflasi justru diiringi dengan peningkatan *return* saham syariah.
3. Nilai tukar rupiah tidak memperlihatkan dampak substansial terhadap *return* saham syariah yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index 70* (JII70) periode 2019-2023 secara individual dibuktikan dengan hasil nilai $t_{hitung} (1,171) < t_{tabel} (1,980)$ dengan nilai signifikansi $0,089 > 0,05$.
4. Secara bersamaan, ditemukan bahwa setiap variabel independen pada penelitian ini mempunyai kontribusi yang berarti pada *return* saham syariah yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index 70* (JII70) periode 2019-2023. Hal ini terlihat dari skor $f_{hitung} (22,074) > f_{tabel} (2,68)$ dan angka signifikansi $0,000 < 0,05$.

5. Nilai koefisien determinasi (R^2) sebesar 34,7% membuktikan bahwa ketiga variabel tersebut menjelaskan sekitar sepertiga variasi dalam *return* saham syariah, sedangkan sisanya dijelaskan oleh faktor lain yang tidak tercakup dalam model analisis ini.

B. Keterbatasan Penelitian

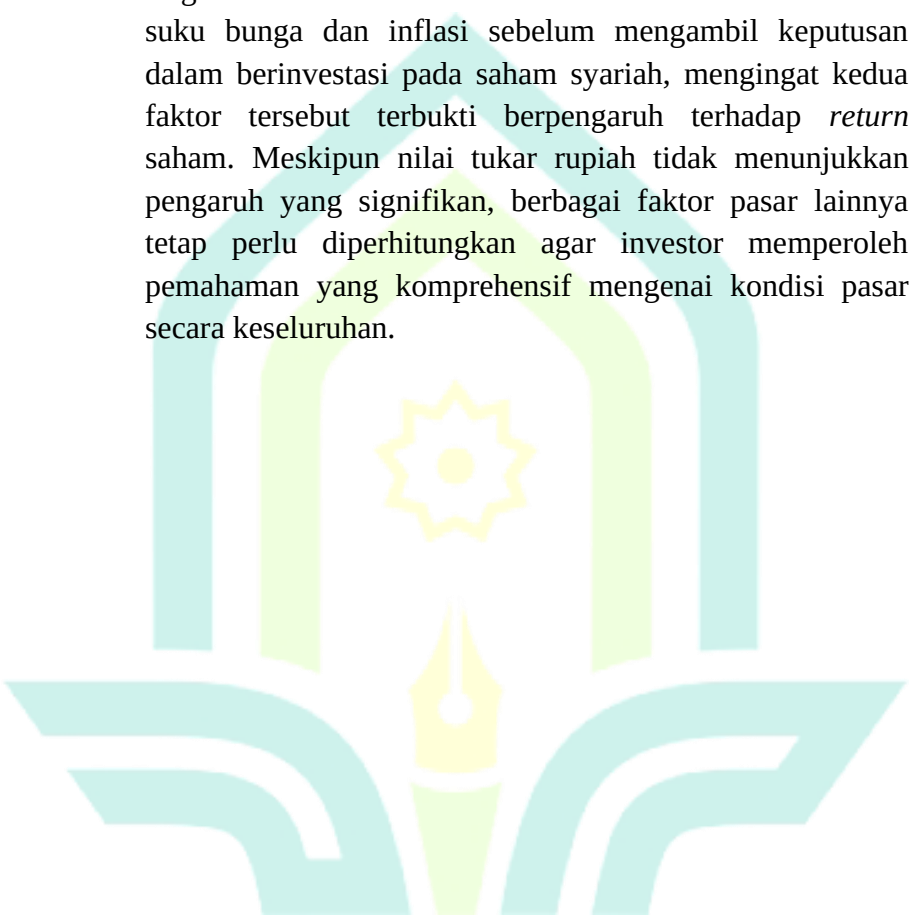
Beberapa keterbatasan pada penelitian ini penting untuk diperhitungkan agar hasil temuan dapat diinterpretasikan secara tepat :

1. Penelitian ini hanya mengkaji tiga indikator makro ekonomi yang mencakup suku bunga, inflasi, dan nilai tukar rupiah sehingga belum mencakup variabel lain yang juga berpotensi memberikan pengaruh pada *return* saham syariah.
2. Periode yang dianalisis pada penelitian hanya mencakup tahun 2019 hingga 2023 yang sebagian besar merupakan masa pandemi dan pasca pandemi COVID-19. Situasi tersebut dapat menimbulkan dinamika ekonomi yang tidak normal sehingga hasil penelitian ini mungkin tidak sepenuhnya merepresentasikan kondisi pasar dalam keadaan yang stabil.
3. Objek penelitian hanya difokuskan pada perusahaan yang secara konsisten terdaftar dalam indeks JII70 sehingga temuan yang dihasilkan belum dapat digeneralisasi pada seluruh saham syariah yang listing di BEI.
4. Pendekatan analisis yang diterapkan terbatas pada regresi linier berganda sehingga belum mengakomodasi kemungkinan adanya hubungan kausalitas yang lebih kompleks atau dinamika jangka panjang antara variabel-variabel yang diteliti.

C. Saran

Sehubungan dengan keterbatasan yang ditemui dalam penelitian ini, penulis merekomendasikan beberapa hal yang dapat dijadikan acuan dalam pengembangan penelitian di masa yang akan datang sebagai berikut:

1. Bagi peneliti di masa yang akan datang diharapkan dapat menjangkau lebih banyak variabel, menerapkan pendekatan analisis yang lebih komprehensif, serta memperpanjang rentang waktu pengamatan guna memperoleh hasil yang lebih representatif dan dapat diandalkan.
2. Bagi investor disarankan untuk lebih mencermati dinamika suku bunga dan inflasi sebelum mengambil keputusan dalam berinvestasi pada saham syariah, mengingat kedua faktor tersebut terbukti berpengaruh terhadap *return* saham. Meskipun nilai tukar rupiah tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan, berbagai faktor pasar lainnya tetap perlu diperhitungkan agar investor memperoleh pemahaman yang komprehensif mengenai kondisi pasar secara keseluruhan.



DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Jabar, A. K., & Cahyadi, I. F. (2020). Pengaruh Exchange Rate, Inflasi, Risiko Sistematis Dan BI Rate Terhadap Return Saham Syariah Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2015-2018. *MALIA: Journal of Islamic Banking and Finance*, 4(1), 12. <https://doi.org/10.21043/malia.v4i1.8409>
- Adiningsih, S., & Kadarusman, Y. (2007). *Teori Mikro Ekonomi* (2nd ed.). BPFE.
- Agustina Putri, D., Agus Buniarto, E., Muttaqien, Z., & Ekonomi, F. (2024). Pengaruh Nilai Tukar, Return on Equity (Roe), Dan Inflasi Terhadap Return Saham Perusahaan Sub Sektor Komponen Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022. *Neraca Manajemen, Ekonomi*, 4(11).
- Annur, C. M. (2023). *10 Negara dengan Populasi Muslim Terbanyak Dunia 2023, Indonesia Memimpin!* Katadata.Co.Id. <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2023/10/19/10-negara-dengan-populasi-muslim-terbanyak-dunia-2023-indonesia-memimpin>
- Arifin, M. S., Rosye Zaena, Abdul Karim, Septiana Na'afi, & Aziz. (2023). Analysis Role of Exchange Rate, BI Seven Days Rate, Inflation and Gold Price on Return of ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia). *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi)*, 9(1), 159–165. <https://doi.org/10.35870/jemsi.v9i1.901>
- Arnold, J. R. ., Chapman, S. N., & Clive, L. . (2008). *Introduction to Materials Management: Inventory Management* (6th ed.). Prantice Hall.
- Boediono. (2014). *Ekonomi Moneter*. BPFE-Yogyakarta.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2013). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. (2025). *IDX Syariah*. PT. Bursa Efek Indonesia. <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/>
- Christine, D., Apriwandi, & Rachmat Hidayat. (2023). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *Jurnal Ekuilnomi*, 5(2), 237–244.

<https://doi.org/10.36985/ekuilnomi.v5i2.713>

- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2001). *Pasar Modal Di Indonesia*. Salemba Empat.
- Desitania, R. (2021). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Return Saham Kelompok Sektoral yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Bisnis*, 12(2), 201–214.
- Dimaranty, O., Junaedi, A. T., & Panjaitan, H. P. (2019). Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Profitability, Hutang, dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang Terdaftar di BEI). *Procuratio: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 7(2), 165–173. <http://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/PROCURATIO/index>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gilarso, T. (2013). *Pengantar Ilmu Ekonomi Makro* (Revisi). Kanisius.
- Gujarati, D. N. (2004). *Basic Econometrics* (Fourth Edition). McGraw-Hill Companies.
- Hardani. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif Dan Kuantitatif* (H. Abadi (ed.); satu). Pustaka Ilmu.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE-Yogyakarta.
- Husnan, S. (2010). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. UPP ykpn.
- IDX Islamic. (2024a). *Indeks Saham Syariah*. PT Bursa Efek Indonesia. <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/>
- IDX Islamic. (2024b). *Produk Syariah*. PT. Bursa Efek Indonesia. <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/produk-syariah/>
- Kainde, L., & Karnoto, G. S. (2021). Pengaruh Jumlah Uang Beredar, Inflasi, Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham Bank Umum. *Klabat Journal of Management*, 2(1), 33. <https://doi.org/10.31154/kjm.v2i1.557.33-47>

- Karim, A. A. (2011). *Ekonomi Makro Islami*. PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2017). *Manajemen Perbankan* (Edisi Revi). Rajawali Pers.
- Khaeltisya, K., Danisworo, D. S., Putri, A. G., & Eviyanti, N. (2022). Pengaruh Faktor Makroekonomi pada Return Saham Perusahaan Infrastruktur Tercatat dalam Indeks Saham Syariah Indonesia. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 3(1), 64–73. <https://doi.org/https://doi.org/10.35313/jaief.v3i1.3800>
- Leo, S. (2013). *Kiat Jitu Menulis Skripsi, Tesis, dan Disertasi*. Erlangga.
- Madura, J. (2006). *International Corporate Finance (Keuangan Perusahaan Internasional)* (8th ed.). Salemba Empat.
- Mourine, A., & Septina, F. (2023). Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar, dan Struktur Modal terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Farmasi. *Jurnal Perspektif*, 21(1), 10–20. <https://doi.org/10.31294/jp.v21i1.12943>
- Muhamad. (2019). *Sistem Keuangan Islam: Prinsip dan Operasionalnya Di Indonesia*. Raja Grafindo Persada.
- Narbuko, C., & Achmadi, A. (2013). *Metodologi Penelitian*. PT Bumi Aksara.
- Nugroho, G. A., & Hermuningsih, S. (2020). Pengaruh Kurs Rupiah , Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Jasa Sub Konstruksi Dan Bangunan Pada Bursa Efek Indonesia. *Derivatif: Jurnal Manajemen*, 14(1), 38–43.
- OJK. (2023). *Daftar Efek Syariah (Des)*. Otoritas Jasa Keuangan. <https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/saham-syariah/Default.aspx>
- Permaysinta, E., & Sawitri, A. P. (2021). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham. *Jurnal Neraca: Jurnal Pendidikan Dan Ilmu Ekonomi Akuntansi*, 5(1), 41. <https://doi.org/10.31851/neraca.v5i1.5630>
- Phen, D. (2020). Analisis Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Terhadap Return Saham pada Sektor Properti yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 4(1), 19. <https://doi.org/10.24912/jmbk.v4i1.6792>

- Prasetyo, Y. (2017). *Hukum Investasi dan Pasar Modal Syariah*. Minna Publishing.
- PT ACE Hardware Indonesia Tbk. (2023). *Annual Report 2023: Transformation for Sustainable Growth*.
- PT Adaro Energy Indonesia Tbk. (2023). *Annual Report 2023: Building Tomorrow: Diversified Strategies for Sustainable Growth*.
- PT AKR Corporindo Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Raising the Bar Progressing Further*.
- PT Aneka Tambang Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Memperkuat Fundamental Bisnis Menuju Perusahaan Global Terkemuka*.
- PT Bank BTPN Syariah Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Faithfully Empowering*.
- PT Bukit Asam Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Clean Energy for a Resilient Future*.
- PT Chandra Asri Petrochemical Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Transformation through Partnership for Growth*.
- PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk. (2023). *Annual Report 2023*.
- PT Erajaya Swasembada Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Creating Advantage*.
- PT Global Mediacom Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Next Level Entertainment*.
- PT Harum Energy Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Transforming Vision into Reality*.
- PT Indo Tambangraya Megah Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Continue to Excel and Grow Transformatively*.
- PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Growing Stronger and Greener*.
- PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Maintaining Resiliency*.
- PT Indofood Sukses Makmur Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Continuing Growth In The Midst Of Challenges*.
- PT Indosat Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Empowering Indonesia*

by Accelerating Growth.

- PT Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : From Resilient Roots To Flourishing Future.*
- PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Accelerating Synergy and Collaboration Towards Sustainable Growth.*
- PT Kalbe Farma Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Acceleration Towards Health Resiliency.*
- PT Mayora Indah Tbk. (2023). *Annual Report 2023.*
- PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Continue to Excel and Grow Transformatively.*
- PT Pakuwon Jati Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Charting A Course For Expansion.*
- PT Perusahaan Gas Negara Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Strengthening Presence.*
- PT PP (Persero) Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Strengthening Core Business And Streamlining Portfolio For Sustainability.*
- PT Summarecon Agung Tbk. (2023). *Annual Report 2023.*
- PT Surya Citra Media Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Igniting Growth Through Successful Business Transformation Journey.*
- PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Transformation Towards Excellence.*
- PT Unilever Indonesia Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : 90 Years of Dedication Growing with Country.*
- PT United Tractors Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Building Resilience.*
- PT Vale Indonesia Tbk. (2023). *Annual Report 2023 : Shaping Sustainability, Reach Higher.*
- PT XL Axiata Tbk. (2021). *Annual Report 2021 : Building The XL Axiata of Tomorrow Converged Digital Telco.*
- Ramadhani, G. F. (2023). Pengaruh inflasi dan suku bunga terhadap return saham perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI. *JUMAD : Journal Management, Accounting, & Digital Business*, 1(1), 141–150.

- Reilly, & Brown. (2000). *Investment Analysis and Portofolio Management*. The Dryden Press.
- Riskiyani, D. N., & Dewi, E. K. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Inflasi, Nilai Tukar Terhadap Return Saham Perusahaan Perbankan Di Bei Tahun 2017-2021. *Jurnal Akuntansi Barelang*, 8(1), 8–23. <https://doi.org/10.33884/jab.v8i1.8213>
- Ross, S. A. (1976). The arbitrage theory of capital asset pricing. *Journal of Economic Theory*, 13(3), 341–360. [https://doi.org/10.1016/0022-0531\(76\)90046-6](https://doi.org/10.1016/0022-0531(76)90046-6)
- Rosyidi, S. (2009). *Pengantar Teori Ekonomi, Pendekatan Teori Ekonomi Mikro dan Makro*. PT. Raja Grafindo Persada.
- Siregar, S. (2018). *Statistika Deskriptif untuk Penelitian Dilengkapi Perhitungan Manual dan Aplikasi SPSS Versi 17* (6th ed.). Raja Grafindo Persada.
- Situmorang. (2010). *Analisis Data Penelitian Menggunakan Program SPSS*. USU Press.
- Soemitra, A. (2017). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Prenada Media Grup.
- Somantri, A., & Muhidin, S. A. (2006). *Aplikasi Statistika Dalam Penelitian*. Pustaka Setia.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 83(3), 355.
- Sugiyanto. (2004). *Analisis Statistika Sosial*. Bayumedia Publishing.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sukirno, S. (2012). *Makro Ekonomi Teori Pengantar*. Raja Grafindo Persada.
- Sutendi, A. (2011). *Pasar Modal Syariah Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*. Sinar Grafika.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio & Investasi*. Kanisius.
- Utami, S. R., & Sulistyowati, E. (2022). Pengaruh Inflasi, PDB, dan Nilai Perusahaan Selama Pandemi Covid-19 terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(2), 1–18.

www.bi.go.id

Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar Dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews. Edisi kelima (Lima)*. UPP STIM YKPN Yogyakarta.



Lampiran 6 Daftar Riwayat Hidup

RIWAYAT HIDUP PENULIS

A. IDENTITAS

1. Nama : Fira Aulia
2. Tempat tanggal lahir : Batang, 09 Juni 2003
3. Alamat rumah : Ds. Pandasari, Kec. Warungasem, Kab. Batang, Jawa Tengah
4. Alamat tinggal : Ds. Pandasari, Kec. Warungasem, Kab. Batang, Jawa Tengah
5. Nomor *handphone* : 085741253958
6. Email : firaaulia963@gmail.com
7. Nama ayah : Subkhan
8. Pekerjaan ayah : Buruh
9. Nama ibu : Umi Hanik
10. Pekerjaan ibu : Ibu Rumah Tangga

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : MIS SIDOREJO
2. SMP : SMP Negeri 1 Warungasem
3. SMA : SMA Negeri 4 Pekalongan

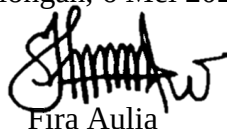
C. PENGALAMAN ORGANISASI

1. UKK Koperasi Mahasiswa, staff lembaga minat bakat, 2023
2. Karang Taruna, bendahara, 2024

D. PRESTASI AKADEMIK/SENI/OLAHRAGA

1. Poster, juara 1, internasional, 2023

Pekalongan, 6 Mei 2025



Fira Aulia