

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh inflasi, suku bunga, nilai tukar, dan harga minyak dunia terhadap *return* Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2015–2024, baik secara parsial maupun simultan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berbentuk *time series* bulanan selama Januari 2015 sampai Desember 2024, dengan jumlah 120 observasi. Data penelitian meliputi nilai Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang diolah menjadi *return* ISSI, inflasi, BI-7 Day Reverse Repo Rate sebagai indikator suku bunga, nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat, serta harga minyak dunia. Data diperoleh dari publikasi lembaga terkait dan dianalisis menggunakan regresi linier berganda dengan metode *Ordinary Least Squares* (OLS) melalui perangkat lunak *EViews 12*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* ISSI, suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan, nilai tukar tidak berpengaruh signifikan, sedangkan harga minyak dunia berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* ISSI. Secara simultan, inflasi, suku bunga, nilai tukar, dan harga minyak dunia berpengaruh signifikan terhadap *return* ISSI. Nilai *Adjusted R-squared* sebesar 0,267131 menunjukkan bahwa keempat variabel tersebut mampu menjelaskan sebesar 26,71% variasi *return* ISSI, sedangkan 73,29% sisanya belum dapat dijelaskan oleh variabel dalam model penelitian. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dinamika makroekonomi domestik dan global merupakan salah satu faktor yang perlu diperhatikan dalam memahami perubahan *return* Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

Kata kunci: Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, Harga Minyak Dunia, Return ISSI.

الملخص

تهدف هذه الدراسة إلى تحليل تأثير التضخم وأسعار الفائدة وسعر الصرف وأسعار النفط العالمية على عوائد الأسهم المتوافقة مع الشريعة الإسلامية في إندونيسيا خلال الفترة 2015-2024، سواء بصورة جزئية أو متزامنة. استخدمت الدراسة المنهج الكمي بالاعتماد على بيانات ثانوية شهرية من نوع السلاسل الزمنية خلال الفترة من يناير 2015 إلى ديسمبر 2024 بإجمالي 120 مشاهدة. وتشمل بيانات البحث عوائد الأسهم المتوافقة مع الشريعة الإسلامية المحسوبة استنادًا، 2024 والتضخم، وسعر الفائدة ممثلًا بسعر إعادة الشراء العكسي، (ISSI) إلى التغيرات في مؤشر الأسهم الشريعة الإندونيسي وسعر صرف الروبية الإندونيسية مقابل الدولار، (*BI 7-Day Reverse Repo Rate*) لمدة 7 أيام لبنك إندونيسيا الأمريكي، وأسعار النفط العالمية. وتم الحصول على البيانات من المنشورات الرسمية للمؤسسات ذات الصلة، ثم تحليلها EViews 12 من خلال برنامج (OLS) باستخدام أسلوب الانحدار الخطي المتعدد بطريقة المربعات الصغرى العادية. أظهرت نتائج الدراسة أن التضخم يؤثر إيجابيًا وبشكل معنوي على عوائد الأسهم المتوافقة مع الشريعة الإسلامية، في حين تؤثر أسعار الفائدة سلبًا وبشكل معنوي على عوائد الأسهم المتوافقة مع الشريعة الإسلامية. أما سعر الصرف فلم يُظهر تأثيرًا معنويًا على عوائد الأسهم المتوافقة مع الشريعة الإسلامية، بينما أظهرت أسعار النفط العالمية تأثيرًا إيجابيًا ومعنويًا وفي الوقت نفسه، تؤثر متغيرات التضخم وأسعار الفائدة وسعر الصرف وأسعار النفط العالمية مجتمعةً وبشكل معنوي على مقدار (*Adjusted R²*) عوائد الأسهم المتوافقة مع الشريعة الإسلامية في إندونيسيا. وبلغت قيمة معامل التحديد المعدل مما يشير إلى أن المتغيرات المستقلة الأربعة قادرة على تفسير 26.71% من التغيرات في عوائد الأسهم، 0.267131 المتوافقة مع الشريعة الإسلامية، بينما تفسر العوامل الأخرى خارج نموذج الدراسة النسبة المتبقية البالغة 73.29%. وتؤكد هذه النتائج أن ديناميكيات الاقتصاد الكلي المحلية والعالمية تُعد من العوامل التي ينبغي أخذها في الاعتبار عند فهم التغيرات في عوائد الأسهم المتوافقة مع الشريعة الإسلامية في إندونيسيا.

الكلمات المفتاحية: التضخم، سعر الفائدة، سعر الصرف، أسعار النفط العالمية، عوائد الأسهم المتوافقة مع الشريعة الإسلامية.

Abstract

This study aims to analyze the effects of inflation, interest rates, exchange rates, and world oil prices on the return of the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) during the 2015–2024 period, both partially and simultaneously. This study employs a quantitative approach using secondary monthly time-series data from January 2015 to December 2024, consisting of 120 observations. The data include the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) values, which are processed into ISSI returns, inflation, the BI 7-Day Reverse Repo Rate as an indicator of interest rates, the rupiah exchange rate against the US dollar, and world oil prices. The data were obtained from relevant institutional publications and analyzed using multiple linear regression with the Ordinary Least Squares (OLS) method through EViews 12 software. The results show that, partially, inflation has a positive and significant effect on ISSI returns, interest rates have a negative and significant effect, the exchange rate has no significant effect, while world oil prices have a positive and significant effect on ISSI returns. Simultaneously, inflation, interest rates, exchange rates, and world oil prices have a significant effect on ISSI returns. The Adjusted R-squared value of 0.267131 indicates that the four variables explain 26.71% of the variation in ISSI returns, while the remaining 73.29% cannot be explained by the variables included in the research model. The findings indicate that domestic and global macroeconomic dynamics are among the factors that need to be considered in understanding changes in the return of the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI).

Keywords: *Inflation, Interest Rate, Exchange Rate, World Oil Price, Islamic Stock Return*