

ABSTRAK

Irni Sri Cahyanti, "Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, Kurs dan Harga Emas Terhadap Return Saham Syariah pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index".

Dalam beberapa tahun terakhir ini banyak sekali korban kasus investasi ilegal, hal itu berawal dari tawaran imbal hasilnya yang tinggi. Sebagai investor muslim, tentunya ada hal yang harus diperhatikan dan dipertimbangkan dalam berinvestasi yakni tidak hanya imbal hasil (*return*) dalam bentuk materi saja, akan tetapi harus diperhatikan juga kesesuaian dengan prinsip syariah. Selain itu, ada hal lain juga yang melatarbelakangi penelitian ini, diantaranya dalam berinvestasi saham, Jakarta Islamic Index merupakan Index saham syariah yang paling likuid. Namun di sisi lain adanya fluktuasi makro ekonomi melalui suku bunga, inflasi, kurs dan harga emas yang diikuti dengan fluktuasi return saham syariah, tingginya tingkat indeks literasi dan inklusi keuangan namun masih rendahnya indeks literasi pasar modal dan keuangan syariah di Indonesia serta adanya perbedaan dengan hasil penelitian terdahulu.

Penelitian ini bertujuan mendeskripsikan dan menganalisis: 1) Pengaruh suku bunga terhadap return saham syariah pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*; 2) Pengaruh inflasi terhadap return saham syariah pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*; 3) Pengaruh kurs terhadap return saham syariah pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*; 4) Pengaruh harga emas terhadap return saham syariah pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*; dan 5) Pengaruh suku bunga, inflasi, kurs dan harga emas secara simultan terhadap return saham syariah pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.

Kerangka berpikir pada penelitian ini menggunakan 3 (tiga) teori sebagai alat analisis dalam pemecahan masalah ini. Teori pertama (*Grand theory*) yaitu teori Negara Kesejahteraan. Teori ke dua (*middle theory*) yaitu teori APT (*The Arbitrage Pricing Theory*) dan Signaling (*Signaling Theory*) dan ketiga (*applied theory*) dengan menggunakan teori Portofolio dan *Maqashid Syariah*.

Penelitian ini merupakan jenis kuantitatif dengan metode deskriptif analisis dan pendekatan yuridis empiris. Sampel yang digunakan 8 perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2016-2022, diambil dengan teknik *purposive sampling*. Teknik pengumpulan data menggunakan dokumentasi melalui data sekunder dan metode analisis Regresi Data Panel (*Panel Data Regression*).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: 1) Suku bunga terbukti secara parsial berpengaruh tidak signifikan terhadap return saham syariah pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*; 2) Inflasi secara parsial terbukti berpengaruh tidak signifikan terhadap return saham syariah pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*; 3) Kurs USD/IDR terbukti secara parsial berpengaruh signifikan terhadap return saham syariah pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*; 4) Harga Emas terbukti secara parsial berpengaruh signifikan terhadap return saham syariah pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*; 5) Secara simultan suku bunga, inflasi, kurs dan harga emas terbukti berpengaruh signifikan terhadap signifikan terhadap return saham syariah pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Hasil penelitian ini mendukung *Grand Theory*, *Middle Theory* dan *Applied Theory* yang digunakan. Penelitian ini menghasilkan sebuah gagasan yakni Model *Islamic Investment Performance* yang berorientasi pada ihsan.

Irni Sri Cahyanti, "The Effect of Interest Rates, Inflation, Exchange Rates and Gold Prices on Islamic Stock Return in Companies Listed on the Jakarta Islamic Index".

In recent years, there have been numerous illegal investment schemes, often promising high returns, leading to many victims. As a Muslim investor, it is essential to consider not only the potential material returns but also the adherence to Islamic principles when making investment decisions. Furthermore, this research delves into various aspects, including the significance of the Jakarta Islamic Index as one of the most liquid Islamic stock indexes for stock investments. However, macroeconomic fluctuations such as interest rates, inflation, exchange rates, and gold prices influence Islamic stock returns. Additionally, while there are high levels of financial literacy and inclusion indices, there is still a lag in the literacy index of the Islamic capital market and finance in Indonesia, along with variations from the findings of previous research.

In this study, the thinking framework utilizes three theories as analytical tools to address the issue at hand. The first theory, the Grand theory, is the theory of the Welfare State. The second theory, the middle theory, encompasses the Arbitrage Pricing Theory (APT) and Signalling Theory. The third theory, the apply theory, incorporates the Portfolio and Maqashid Sharia theories.

The research method used in this study is quantitative, employing descriptive analysis and empirical juridical approaches. The sample consists of 8 companies listed in the Jakarta Islamic Index for the period 2016-2022, selected through purposive sampling techniques. Data was collected using documentation through secondary sources and analysed using the Panel Data Regression analysis method.

The study results indicate the following: 1) Interest rates have been found to have a partially insignificant effect on the returns of Islamic stocks in companies listed in the Jakarta Islamic Index; 2) Inflation has been found to have a partially insignificant effect on the returns of Islamic stocks in companies listed in the Jakarta Islamic Index; 3) The USD/IDR exchange rate has been partially proven to have a significant effect on the returns of Islamic stocks in companies listed in the Jakarta Islamic Index; 4) Gold prices have been partially proven to have a significant effect on the returns of Islamic stocks in companies listed in the Jakarta Islamic Index; 5) Collectively, interest rates, inflation, exchange rates, and gold prices have been proven to have a significant effect on the returns of Islamic stocks in companies listed in the Jakarta Islamic Index. The results of this study support the Grand Theory, Middle Theory, and Applied Theory used. This research has led to the concept of the Islamic Investment Performance Model, which is oriented towards ihsan.

الملخص

إبرني سري تجهيانتني، "تأثير أسعار الفائدة والتضخم وأسعار الصرف وأسعار الذهب على عائد الأسهم الشرعية في الشركات المسجلة في مؤشر جاكارتا الإسلامي".

في السنوات الأخيرة، كان هناك العديد من ضحايا قضايا الاستثمار بشكل اللاقانونية، فقد بدأت بعرض عوائد عالية. كالمستثمر المسلم، بالطبع، هناك العوامل يجب مراعاتها وأخذها باعتبار الاستثمار، العوائد المادية لا تكون عاملة واحدة للاستثمار، ولكن يجب على المستثمر المسلم أن يعتبر مطابقتها لمبادئ الشريعة. ومن خلفية هذا البحث أن الاستثمار في شكل الأسهم في مؤشر جاكارتا الإسلامي وهو رقم بياني أو مؤشر الأسهم الشرعية أشد سائليا ومربح ولكن تأثره: تقلبات الاقتصاد الكلي من خلال أسعار الفائدة والتضخم وأسعار الصرف وأسعار الذهب تليها التقلبات في عوائد الأسهم الإسلامية، وارتفاع مستويات المعرفة المالية ومؤشرات الشمول ولكن لا تزال تفتقر فقط إلى مؤشر محو الأمية لأسواق رأس المال والتمويل الإسلامي في إندونيسيا والاختلافات مع نتائج البحوث السابقة.

تهدف هذه الدراسة إلى وصف وتحليل: (١) تأثير أسعار الفائدة على عودة الأسهم الشرعية في الشركات المدرجة في مؤشر جاكارتا الإسلامي. (٢) تأثير التضخم على عودة الأسهم الشرعية في الشركات المدرجة في مؤشر جاكارتا الإسلامي. (٣) تأثير أسعار الصرف على عودة الأسهم الشرعية في الشركات المدرجة في مؤشر جاكارتا الإسلامي. (٤) تأثير أسعار الذهب على عودة الأسهم الإسلامية في الشركات المدرجة في مؤشر جاكارتا الإسلامي. (٥) تأثير أسعار الفائدة والتضخم وأسعار الصرف وأسعار الذهب في وقت واحد على عوائد الأسهم الإسلامية في الشركات المدرجة في مؤشر جاكارتا الإسلامي. بُني الإطار الفكري في هذه الدراسة على ثلاث نظريات لتحليل هذه المشكلة النظرية الأولى، النظرية الكبرى، هي نظرية دولة الرفاهية. النظرية الثانية، النظرية الوسطى، تشمل نظرية تسعير المراجعة (APT) ونظرية الإشارات. أما النظرية الثالثة، وهي النظرية التطبيقية، فتتضمن نظريتي المحفظة ومقاسد الشريعة.

هذا المنهج البحثي ذو أنواع كمية وطرق وصفية للتحليل ومقاربات قانونية تجريبية. تم أخذ العينات المستخدمة من قبل ٨ شركات مدرجة في مؤشر جاكارتا الإسلامي للفترة ٢٠١٦-٢٠٢٢ بواسطة تقنيات أخذ العينات الهادفة. تستخدم تقنيات جمع البيانات الوثائق من خلال البيانات الثانوية وطرق تحليل البيانات (لوحات بيانات الانحدار).

أظهرت النتائج أن: (١) وجد أن أسعار الفائدة لها تأثير ضئيل جزئيا على عوائد الأسهم الإسلامية في الشركات المسجلة في مؤشر جاكارتا الإسلامي. (٢) وجد أن التضخم له تأثير ضئيل جزئيا على عوائد الأسهم الشرعية في الشركات المسجلة في مؤشر جاكارتا الإسلامي. (٣) ثبت جزئيا أن سعر صرف الدولار الأمريكي مقابل الروبية الإندونيسية له تأثير كبير على عوائد أسهم الشريعة الإسلامية في الشركات المسجلة في مؤشر جاكارتا الإسلامي. (٤) ثبت جزئيا أن أسعار الذهب لها تأثير كبير على عوائد أسهم الشريعة الإسلامية في الشركات المسجلة في مؤشر جاكارتا الإسلامي. (٥) بشكل جماعي، ثبت أن أسعار الفائدة والتضخم وأسعار الصرف وأسعار الذهب لها تأثير كبير على عوائد الأسهم الشرعية في الشركات المسجلة في مؤشر جاكارتا الإسلامي. تدعم نتائج هذه الدراسة النظرية الكبرى والنظرية الوسطى والنظرية التطبيقية المستخدمة. وقد أدى هذا البحث إلى مفهوم نموذج أداء الاستثمار الإسلامي الموجه نحو الإحسان.