

***The Effect of The International Sharia Stock Index And Macroeconomics On
Jakarta Islamic Index Price***

By Rizki Afrinal

Abstract

The number of investors in the Indonesian Islamic capital market has increased during 2020. Nonetheless, the Islamic stock price index in Indonesia has decreased. The decline in share prices is similar to what happened in world capital markets. The decline in share prices was caused by macroeconomic shocks both in Indonesia and the world due to the Covid-19 pandemic. This study aims to determine the effect of international sharia stock indexes and macroeconomics on the price of the Jakarta Islamic Index. This study uses the Dow Jones Islamic Market World Index (DJIM), S&P 500 Shariah (SPSHX), and FTSE All-World Sharia Index (FTSES) as variables that represent international Islamic stock indices as well as interest rates (IR), inflation, and exchange rates. (ER) as a variable that represents Indonesia's macroeconomic conditions. Using the Vector Error Correction Model (VECM) method, this study shows that inflation, exchange rates, DJIM, SPSHX and FTSES have a significant effect on JII in the long term, whereas in the short term only inflation and interest rates have a significant effect on JII. This study has limitations in terms of the variables used and is only able to describe 66% of the price of the Jakarta Islamic Index (based on the R-Squared value). For this reason, this research can be used as a literature review for further research by perfecting this research in terms of adding the variables studied.

Keywords: *islamic stock, JII, macroeconomic, VECM*

Pengaruh Indeks Saham Syariah Internasional dan Makroekonomi Terhadap Harga *Jakarta Islamic Index*

Oleh Rizki Afrinal

Abstrak

Jumlah investor di pasar modal syariah Indonesia mengalami peningkatan selama tahun 2020. Meskipun demikian, indeks harga saham syariah di Indonesia mengalami penurunan. Penurunan harga saham tersebut serupa dengan yang terjadi di pasar modal dunia. Penurunan harga saham ini disebabkan oleh guncangan makro ekonomi baik di Indonesia maupun dunia akibat pandemi Covid-19. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh indeks saham syariah internasional dan makroekonomi terhadap harga *Jakarta Islamic Index*. Penelitian ini menggunakan *Dow Jones Islamic Market World Index (DJIM)*, *S&P 500 Shariah (SPSHX)*, dan *FTSE All-World Sharia Index (FTSES)* sebagai variabel yang mewakili indeks saham syariah internasional serta suku bunga (IR), inflasi, dan nilai tukar (ER) sebagai variabel yang mewakili keadaan makroekonomi Indonesia. Dengan metode *Vector Error Correction Model (VECM)*, penelitian ini menghasilkan bahwa inflasi, exchange rate, DJIM, SPSHX dan FTSES memiliki pengaruh signifikan terhadap JII pada jangka panjang, sedangkan pada jangka pendek hanya inflasi dan suku bunga saja yang memiliki pengaruh signifikan terhadap JII. Penelitian ini memiliki keterbatasan dari sisi variabel yang digunakan dan hanya mampu menggambarkan 66% harga Jakarta Islamic Index (berdasarkan nilai R-Squared). Untuk itu penelitian ini dapat digunakan sebagai kajian literatur bagi penelitian selanjutnya dengan menyempurnakan penelitian ini dari sisi penambahan variabel yang diteliti.

Kata kunci: JII, makroekonomi, saham syariah, VECM