

Analysis of the Influence of External and Internal Factors on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the 2015-2025 Period

By Musa Radhitia Wafi

Abstract

The percentage growth of market capitalization recorded in the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) during the 2015–2025 period shows unstable monthly growth, which reflects potential risks for investors in the capital market. This study aims to analyze the partial effects of global economic policy uncertainty, world gold prices, inflation, and sukuk on the ISSI. This research employs a quantitative approach and utilizes secondary time series data on a monthly basis from January 2015 to November 2025, obtained from official sources and institutions such as the Financial Services Authority (OJK) and Bank Indonesia (BI). The analysis is conducted using Error Correction Model. The research findings indicate that, in the long run, the Global Economic Policy Uncertainty (GEPU) variable has a significant negative effect on the ISSI, inflation has a significant positive effect on ISSI, sukuk has a significant positive effect on ISSI, and world gold prices have no significant effect on ISSI. Meanwhile, in the short run, the Global Economic Policy Uncertainty (GEPU) variable has a significant negative effect on ISSI, world gold prices have a significant positive effect on ISSI, while inflation and sukuk have no significant effect on ISSI.

Keywords: *islamic capital market, islamic investment, islamic Stocks*

Analisis Pengaruh Faktor Eksternal dan Internal Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2015-2025

Oleh Musa Radhitia Wafi

Abstrak

Persentase pertumbuhan kapitalisasi pasar yang tercatat pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2015-2025 menunjukkan pertumbuhan bulanan yang tidak stabil, ketidakstabilan tersebut mencerminkan risiko bagi para investor di pasar modal. Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh variabel ketidakpastian kebijakan ekonomi global secara parsial, harga emas dunia secara parsial, inflasi secara parsial, dan sukuk secara parsial terhadap ISSI. Penelitian ini dilakukan dengan pendekatan kuantitatif dan menggunakan sumber data sekunder time series bulanan periode Januari 2015 hingga November 2025 yang diakses dari sumber dan lembaga resmi seperti OJK dan BI. Penelitian ini dianalisis dengan menggunakan metode analisis *Error Correction Model*. Temuan penelitian menyatakan dalam jangka panjang, variabel Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global (KKEG) berpengaruh negatif signifikan terhadap ISSI, inflasi berpengaruh positif signifikan terhadap ISSI, sukuk berpengaruh positif signifikan terhadap ISSI, dan harga emas dunia tidak berpengaruh terhadap ISSI. Sedangkan dalam jangka pendek, variabel Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global (KKEG) berpengaruh negatif signifikan terhadap ISSI, harga emas dunia berpengaruh positif signifikan terhadap ISSI, serta inflasi dan sukuk tidak berpengaruh terhadap ISSI.

Kata Kunci: investasi syariah, pasar modal syariah, saham syariah