

**PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM TERHADAP *RETURN* SAHAM
SYARI'AH DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* PERIODE
2023–2025**

SKRIPSI

Oleh

NAFISATUL MAHIMA MUNAWWAROH

NIM: 08020422060



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL
SURABAYA
2026**

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, Nafisatul Mahima Munawwaroh, 08020422060, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai.

Surabaya, 19 Desember 2025



Nafisatul Mahima Munawwaroh

NIM. 08020422060

LEMBAR PERSETUJUAN

Surabaya, 15 Desember 2025

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Md. Muflih', written over a large, faint, curved line that serves as a decorative or identifying mark.

Mohammad Dliyaul Muflih, S.E.I., M.E.
NIP. 199401052023211020

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR DAN VOLUME PERDAGANGAN
SAHAM TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARI'AH DI *JAKARTA*
*ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2023-2025***

Oleh:

Nafisatul Mahima Munawwaroh

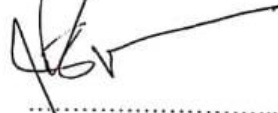
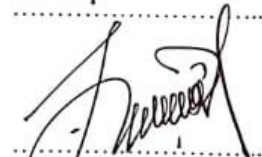
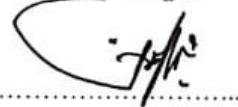
NIM: 08020422060

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 29 Desember 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Susunan Dewan Penguji:

1. Mohammad Dliyauf Muflihah, S.E.I., M.E.
NIP. 199401052023211020
(Penguji 1)
2. Dr. H. Abdul Hakim, M.E.I.
NIP. 197008042005011003
(Penguji 2)
3. Muhammad Iqbal Surya Pratiko, S.Pd., M.SEI
NIP. 199103162019031013
(Penguji 3)
4. Mochammad Andre Agustianto, Lc., M.H.
NIP. 199008112019031007
(Penguji 4)

Tanda Tangan



Surabaya, 6 Januari 2026

Dekan



Dr. Surajit Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I
NIP. 197005142000031001



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax. 031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Nafisatul Mahima Munawwaroh
NIM : 08020422060
Fakultas/Jurusan : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam / Ekonomi Syari'ah
E-mail address : mahimamunawwaroh@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)
yang berjudul :

Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar dan Volume Perdagangan Saham terhadap Return Saham

Syari'ah di Jakarta Islamic Index Periode 2023-2025

berserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 7 Januari 2026

Penulis

(Nafisatul Mahima Munawwaroh)

ABSTRAK

Skripsi yang berjudul “**Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan Volume Perdagangan Saham terhadap Return Saham Syari’ah pada Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2023–2025**” bertujuan untuk menganalisis bagaimana ketiga variabel tersebut memengaruhi *return* saham syari’ah yang tergabung dalam JII. *Return* saham yang digunakan dalam penelitian ini adalah *capital gain* berdasarkan perubahan harga saham bulanan.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi data panel. Data diperoleh dari sumber sekunder seperti Bank Indonesia, Badan Pusat Statistik, dan *Yahoo Finance*. Sampel terdiri dari 18 perusahaan yang konsisten terdaftar dalam JII selama Januari 2023 hingga Oktober 2025, sehingga total observasi berjumlah 612 data. Pengolahan data dilakukan melalui EViews 13 dengan tahapan uji model (yang terpilih CEM), uji asumsi klasik, dan uji hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, variabel inflasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham syari’ah dengan nilai probabilitas sebesar 0.8055 (> 0.05). Variabel nilai tukar juga tidak berpengaruh dengan nilai probabilitas 0.9767 (> 0.05). Sementara itu, variabel volume perdagangan saham berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syari’ah dengan nilai probabilitas 0.0012 (< 0.05). Secara simultan, ketiga variabel independen tersebut berpengaruh signifikan terhadap *return* JII, yang ditunjukkan oleh nilai Prob(F-statistic) sebesar 0.013102 (< 0.05). Nilai *Adjusted R-squared* 0.012678 menunjukkan bahwa model mampu menjelaskan *return* saham sebesar 1,26%, sedangkan sisanya dipengaruhi faktor lain di luar model.

Implikasi dari penelitian ini menunjukkan bahwa *investor* syari’ah tidak dapat hanya mengandalkan indikator makroekonomi seperti inflasi dan nilai tukar dalam memprediksi *return* saham syari’ah di JII, meskipun variabel tersebut tetap penting sebagai indikator kondisi ekonomi secara umum. Temuan ini menegaskan bahwa aktivitas pasar, yang tercermin melalui volume perdagangan saham, memiliki peran yang lebih dominan dalam memengaruhi *return* saham syari’ah. Oleh karena itu, *investor* disarankan untuk lebih memperhatikan dinamika likuiditas dan sentimen pasar dalam pengambilan keputusan investasi. Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini dapat menjadi dasar untuk mengembangkan model dengan menambahkan variabel lain seperti faktor fundamental perusahaan, sentimen pasar, maupun faktor global guna memperoleh kemampuan penjelasan yang lebih komprehensif terhadap *return* saham syari’ah.

Kata kunci: Inflasi, Nilai Tukar, Volume Perdagangan Saham, *Return Saham Syari’ah*, *Jakarta Islamic Index (JII)*

ABSTRACT

The thesis entitled “**The Effect of Inflation, Exchange Rate, and stock Trading Volume on Sharia Stock Returns on the Jakarta Islamic Index (JII) for the Period 2023–2025**” aims to analyze how these three variables affect the returns of sharia stocks included in the JII. The stock returns used in this study are capital gains based on monthly stock price changes.

This study uses a quantitative approach with panel data regression methods. Data were obtained from secondary sources such as Bank Indonesia, the Central Statistics Agency, and Yahoo Finance. The sample consisted of 18 companies that were consistently listed on the JII from January 2023 to October 2025, resulting in a total of 612 observations. Data processing was carried out using EViews 13 with model testing (CEM selected), classical assumption testing, and hypothesis testing.

The results show that, partially, the inflation variable does not have a significant effect on sharia stock returns with a probability value of 0.8055 (> 0.05). The exchange rate variable also has no significant effect with a probability value of 0.9767 (> 0.05). Meanwhile, the stock trading volume variable has a significant effect on Islamic stock returns with a probability value of 0.0012 (< 0.05). Simultaneously, the three independent variables have a significant effect on JII returns, as indicated by a Prob(F-statistic) value of 0.013102 (< 0.05). The Adjusted R-squared value of 0.012678 shows that the model is able to explain 1.26% of stock returns, while the rest is influenced by other factors outside the model.

The implications of this study indicate that Islamic investors cannot rely solely on macroeconomic indicators such as inflation and exchange rates in predicting Islamic stock returns on the JII, even though these variables remain important as indicators of general economic conditions. These findings confirm that market activity, as reflected in stock trading volume, plays a more dominant role in influencing Islamic stock returns. Therefore, investors are advised to pay more attention to liquidity dynamics and market sentiment in making investment decisions. For future researchers, this study can be used as a basis for developing models by adding other variables such as company fundamentals, market sentiment, and global factors to obtain a more comprehensive explanation of sharia stock returns.

Keywords: Inflation, Exchange Rate, Stock Trading Volume, Sharia Stock Returns, Jakarta Islamic Index (JII).

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI.....	ii
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
DECLARATION.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	v
LEMBAR PENGESAHAN	vi
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	14
1.3 Tujuan Penelitian	14
1.4 Manfaat Penelitian	15
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	15
1.4.2 Manfaat Praktis	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1 Teori <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH)	16
2.2 Landasan Teoretis Keuntungan dan Mekanisme Pasar dalam Perspektif Islam	17
2.3 Pasar Modal Syari'ah.....	20
2.4 Return Saham Syari'ah	21
2.5 Jakarta Islamic Index (JII).....	23
2.6 Inflasi	25
2.7 Nilai Tukar	28

2.8	Volume Perdagangan Saham	30
2.9	Tinjauan Penelitian Terdahulu	32
2.10	Pengembangan Hipotesis	38
2.11	Kerangka Konseptual	43
BAB III METODE PENELITIAN		45
3.1	Jenis Penelitian	45
3.2	Lokasi dan Waktu Penelitian	45
3.3	Populasi dan Sampel	45
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	48
3.4.1	Definisi Operasional	48
3.4.2	Pengukuran Variabel	49
3.5	Jenis dan Sumber Data	50
3.6	Teknik Pengumpulan Data	50
3.7	Teknik Analisis Data	51
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		62
4.1	Deskripsi Umum Objek Penelitian	62
4.1.1	PT Alamtri Resources Indonesia Tbk.	64
4.1.2	PT Bukit Asam Tbk.	64
4.1.3	PT Perusahaan Gas Negara Tbk.	64
4.1.4	PT Aneka Tambang Tbk.	64
4.1.5	PT Vale Indonesia Tbk.	65
4.1.6	PT Bumi Resources Minerals Tbk.	65
4.1.7	PT Indah Kiat <i>Pulp & Paper</i> Tbk.	65
4.1.8	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk.	65
4.1.9	PT United Tractors Tbk.	66
4.1.10	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	66
4.1.11	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	66
4.1.12	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.	67
4.1.13	PT Kalbe Farma Tbk.	67
4.1.14	PT Unilever Indonesia Tbk.	67
4.1.15	PT XLSMART <i>Telecom</i> Sejahtera Tbk.	68
4.1.16	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.	68

4.1.17	PT Bank Syari'ah Indonesia Tbk.....	68
4.1.18	PT AKR Corporindo Tbk.	69
4.2	Analisis Hasil Penelitian.....	69
4.2.1	Statistik Deskriptif	69
4.2.2	Model Estimasi Regresi Data Panel.....	71
4.2.3	Penentuan Model Regresi Data Panel.....	74
4.2.4	Analisis Hasil Uji Regresi Data Panel	76
4.2.5	Hasil Uji Asumsi Klasik	78
4.2.6	Uji Hipotesis	80
4.3	Pembahasan	85
4.3.1	Pengaruh Inflasi terhadap <i>Return Saham Syari'ah</i>	85
4.3.2	Pengaruh Nilai Tukar terhadap <i>Return Saham Syari'ah</i>	88
4.3.3	Pengaruh Volume Perdagangan Saham terhadap <i>Return Saham Syari'ah</i>	91
4.3.4	Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar dan Volume Perdagangan Saham terhadap <i>Return Saham Syari'ah</i>	94
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		98
5.1	Kesimpulan	98
5.2	Saran	99
DAFTAR PUSTAKA		100
LAMPIRAN.....		107

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Volume Perdagangan Saham 2023-2025.....	12
Tabel 2.1 Penelitian terdahulu.....	32
Tabel 3.1 Perusahaan yang konsisten tercatat di JII Periode 2023-2025.....	46
Tabel 3.2 Definisi Operasional dan Indikator Variabel	48
Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif.....	69
Tabel 4.2 <i>Common Effect Model</i>	72
Tabel 4.3 <i>Fixed Effect Model</i>	72
Tabel 4.4 <i>Random Effect Model</i>	73
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Chow</i>	74
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Hausman</i>	75
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i>	75
Tabel 4.8 Hasil Regresi Data Panel Model <i>Common Effect</i>	76
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas	79
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	80
Tabel 4.11 Hasil Uji Parsial (Uji t)	81
Tabel 4.12 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	83
Tabel 4.13 Hasil Koefisien Determinasi (R^2).....	84

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

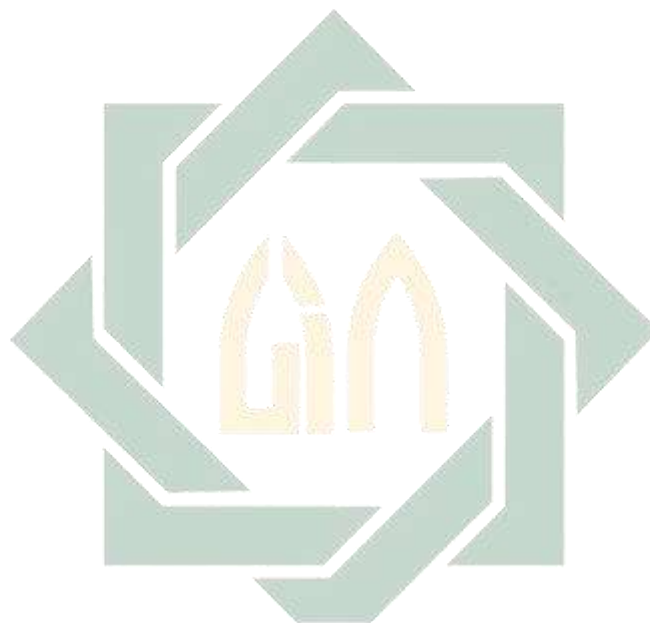
Gambar 1.1 Perkembangan Saham Syari'ah di Indonesia 2021-2025.....	2
Gambar 1.2 Inflasi di Indonesia 2023-2025.....	7
Gambar 1.3 Nilai Tukar Rupiah terhadap Dollar US Tahun 2023-2025	9
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian	44



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	107
Lampiran 2. Hasil Plagiasi	123
Lampiran 3. Biodata Peneliti	124



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Jabar, A. K., & Cahyadi, I. F. (2020). Pengaruh Exchange Rate, Inflasi, Risiko Sistematis Dan BI Rate Terhadap Return Saham Syari'ah 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>
- Adlan, M., & Mawardi, I. (2018). ANALISIS PENGARUH UTANG BERBASIS BUNGA DAN PENDAPATAN NON-HALAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN EMITEN SAHAM SYARI'AH. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 4(2), 103–128. <https://doi.org/10.20473/jebis.v4i2.10035>
- Ahdalloh, A. W. (2024). *PENGARUH INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM TERHADAP RETURN SAHAM PADA NEGARA-NEGARA ASEAN (Studi pada Masa Kasus Pandemi Covid-19)*. <https://repofeb.undip.ac.id/id/eprint/15226>
- Ainindya El Fanami, Z., & Nur Ayuningtyas Putri, R. (2023). The Effect of Stock Price , Trade Volume , Trade Frequency and Market Value on the Determinants of Share Liquidity of Sharia Bank Listed on the Indonesian Stock Exchange during the Covid-19 Pandemic. *Jurnal Ekonomi Syari'ah Teori Dan Terapan P-ISSN:*, 10(1), 69–81. <https://doi.org/10.20473/vol10iss20231pp69-81>
- Ajeng Safitri, G. (2021). *ANALISIS PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED (EVA), MARKET VALUE ADDED (MVA), DAN INFLASI TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDEKS JII PERIODE TAHUN 2015-2019* SKRIPSI. 3(5), 6.
- Alwi, H. H., & Nirawati, L. (2022). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Bank Indonesia, dan Nilai Tukar Rupiah (USD/IDR) terhadap Indeks Saham Bisnis-27 di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syari'ah*, 5(2), 620–635. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i2.1242>
- Aminatuz Zahroh, M. (2022). PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, SUKU BUNGA, HARGA MINYAK DUNIA DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP RETURN SAHAM SELAMA PANDEMI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TAHUN 2020-2021. *Braz Dent J.*, 33(1), 1–12.
- Amri, A., & Ramdani, Z. (2020). Pengaruh Nilai Tukar, Kebijakan Dividen Dan Struktur Modal Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (JIKA)*, 10(1), 17–36. <https://doi.org/10.34010/jika.v10i1.3556>
- Andriansyah, A. (2021). Savings and Investment in Indonesia. In *SSRN Electronic Journal* (Issue 105516). <https://doi.org/10.2139/ssrn.3736572>
- Ansari, R., Tulasmi, & Sawitri. (2022). Impact of Investor Sentiment, Exchange

- Rates, and Foreign Capital Flow on Jakarta Islamic Index Stock Returns Rizal. *Journal of Islamic Economics Lariba*, 8(1), 213–228. <https://doi.org/10.20885/jielariba.vol8.iss1.art13>
- Aquino, A., & Utari, E. (2021). Pengaruh Tingkat Inflasi , Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Return Saham Syari'ah di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Daya Saing*, 7(1), 1–11.
- Ardiansyah, Risnita, & Jailani, M. S. (2023). Teknik Pengumpulan Data Dan Instrumen Penelitian Ilmiah Pendidikan Pada Pendekatan Kualitatif dan Kuantitatif. *Jurnal IHSAN: Jurnal Pendidikan Islam*, 1(2), 1–9. <https://doi.org/10.61104/ihsan.v1i2.57>
- Bareksa. (2020). *Begini Sejarah Awal Hadirnya Reksadana Syari'ah di Indonesia*. Bareksa.Com. <https://www.bareksa.com/berita/reksa-dana/2020-01-24/begini-sejarah-awal-hadirnya-reksadana-syari'ah-di-indonesia>
- Candra Susanto, P., Ulfah Arini, D., Yuntina, L., Panatap Soehaditama, J., & Nuraeni, N. (2024). Konsep Penelitian Kuantitatif: Populasi, Sampel, dan Analisis Data (Sebuah Tinjauan Pustaka). *Jurnal Ilmu Multidisplin*, 3(1), 1–12.
- Chiang, T. C. (2023). Stock Returns and Inflation Expectations: Evidence From 20 Major Countries. *Quantitative Finance and Economics*, 7(4), 538–568. <https://doi.org/10.3934/QFE.2023027>
- Chikwira, C., & Mohammed, J. I. (2023). The Impact of the Stock Market on Liquidity and Economic Growth: Evidence of Volatile Market. *Economies*, 11(6). <https://doi.org/10.3390/economies11060155>
- Dewi, C. K., Solihin, D., Hariyadi, R. M., Nurfitriani, N., & Heriyanto, H. (2022). Jakarta Islamic Index (Jii) Paska Pandemi. *Dedikasi*, 23(1), 41. <https://doi.org/10.31293/ddk.v23i1.6421>
- Diansari, N., Abdullah, M. F., & Syaifullah, Y. (2021). Analisis Perbedaan Return Saham Dan Volume Perdagangan Saham Saat Pandemi Dibanding Sebelum Pandemi Covid-19 Di Indonesia. *Jurnal Ilmu Ekonomi JIE*, 5(1), 155–170. <https://doi.org/10.22219/jie.v5i1.14134>
- Effendi, E. S., & Hermanto, S. B. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan Dan Volume Perdagangan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(11), 2–23.
- Ernanto. (2016). *PENGARUH FREKUENSI PERDAGANGAN, VOLUME PERDAGANGAN, DAN KAPITALISASI PASAR TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI*. 334(1951).
- Fadilla. (2017). PERBANDINGAN TEORI INFLASI DALAM PERSPEKTIF ISLAM. *Islamic Banking*, 2(2), 1–14.

- Faisal, A., Hasanah, A., & Adam, A. M. (2021). THE FUNDAMENTAL EFFECT OF COMPANY AND CAPITAL MARKET REACTION BEFOR AND DURING THE COVID-19 PANDEMIC ON STOCK RETURNS (CASE STUDY OF THE JAKARTA ISLAMIC INDEX 2016-2020 PERIOD) PENGARUH FUNDAMENTAL PERUSAHAAN DAN REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SAAT PAND. *Jurnal Ekonomi Syari'ah Teori Dan Terapan*, 8(6), 771–784. <https://doi.org/10.20473/vol8iss20216pp771-784>
- Fama, E. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *Journal of Finance*, 25(2), 383–417. <https://econpapers.repec.org/RePEc:bla:jfinan:v:25:y:1970:i:2:p:383-417>
- Firdiana, M., & Amanah, L. (2016). Pengaruh Inflasi dan Profitabilitas terhadap Harga Pasar Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(12), 1–17.
- Firman, D. (2022). PENGARUH INFLASI DAN NILAI TUKAR TERHADAP RETURN SAHAM SYARI'AH DENGAN JUMLAH KASUS COVID-19 SEBAGAI VARIABEL MODERASI. 5(8.5.2017), 156–172.
- Fitilai Zalogo, E. (2017). Analisis Inflasi terhadap Nilai Tukar Rupiah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Nias Selatan*, 1(1), 22–35.
- Fitrah, A., Apriyanto, G., & Respati, H. (2022). Determinants of Market Capitalization and Its Effect on Sharia Stock Returns in Jakarta Islamic Index. *Business and Accounting Research (IJEBA) Peer Reviewed-International Journal*, 6(4), 1827–1842. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBA>
- Fitriya, N., Syarief, M. E., & Firdaus, A. (2022). Pembiayaan Bermasalah pada Bank Muamalat Indonesia: Apakah Faktor Internal dan Faktor Eksternal Berpengaruh? *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 3(1), 44–53. <https://doi.org/10.35313/jaief.v3i1.3788>
- Garnia, E., Riadi, D. R., Tahmat, T., & Arieana, F. D. (2021). Macroeconomic Factor Impact on the Stock Returns: An Empirical Study on the Indonesia LQ45 Stocks. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 192(Piceeba), 133–137.
- Gujarati, D. N. (2003). *Basic Econometrics* (Fourth). Mc Graw Hill.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics*. In *Introductory Econometrics: A Practical Approach* (Fifth). Douglas Reiner.
- Hans Gery, M. (2023). Pengaruh Trading Volume Dan Harga Saham Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di BEI. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 1(2), 87–96. <https://jurnal.ittc.web.id/index.php/jakbs/index>
- Hermawan Adinugraha, H. (2017). Penerapan Kaidah al-Ghunm bi al-Ghurm dalam Pembiayaan Musharakah pada Perbankan Syari'ah. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, 8(1), 81–102.

- Hermawan, T. W., & Purwohandoko, P. (2020). Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, BI Rate, Jumlah Uang Beredar, dan Indeks Shanghai Stock Exchange terhadap Indeks Sri Kehati di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(4), 1338. <https://doi.org/10.26740/jim.v8n4.p1338-1352>
- Hidayat, W. W. (2019). *KONSEP DASAR INVESTASI DAN PASAR MODAL* (1st ed.). Uwais Inspirasi Indonesia.
- Hidayatulloh Haris, M., & Rofiq, A. (2023). Konsep Jual Beli , Riba Dan Gadai Perspektif Al-Qur ' an Dan Al- Hadits. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 9(01), 1088–1095. <https://doi.org/https://doi.org/10.29040/jiei.v9i1.7484>
- Bank Indonesia. (2023). *Bank Indonesia Terbitkan Ketentuan Pengaturan SVBI dan SUVBI*. Bank Indonesia. https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2531523.aspx
- Bank Indonesia. (2025). *Inflasi Juni 2025 Terjaga*. Bank Indonesia. https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2714125.aspx
- Islahi, A. A. (1997). *Economic concepts of Ibn Taimiyah*. Leicester, England: The Islamic Foundation.
- Jamaludin, N., Ismail, S., & Manaf, S. A. (2017). Macroeconomic Variables and Stock Market Returns: Panel Analysis from Selected ASEAN Countries. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(1), 37–45. <http://www.econjournals.com>
- Kementerian Agama RI. (2019). *Al-Qur'an dan Terjemahannya (Edisi Penyempurnaan 2019)*. Jakarta: Lajnah Pentashihan Mushaf Al-Qur'an. Diakses dari <https://quran.kemenag.go.id/>.
- Khaeltisya, K., Dimas, S. D., Putri, A. G., & Eviyanti, N. (2022). Pengaruh Faktor Makroekonomi pada Return Saham Perusahaan Infrastruktur Tercatat dalam Indeks Saham Syari'ah Indonesia. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 3(1), 64–73.
- Kusuma, A. M., Cahya, B. T., & Agustina, R. F. (2022). Uji Komparasi Pergerakan Indeks Saham Syari'ah Indonesia (ISSI) Dan Jakarta Islamic Index (JII) Pada Masa Pra Vaksinasi Dan Pasca Vaksinasi Covid-19 Di Indonesia. *Al-Mal: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Islam*, 3(2), 157–175. <https://doi.org/10.24042/al-mal.v3i2.11591>
- Martias, L. D. (2021). STATISTIKA DESKRIPTIF SEBAGAI KUMPULAN INFORMASI. *Fihris: Jurnal Ilmu Perpustakaan Dan Informasi*, 16(1), 40.
- Maulana, A. W., & Maulana, I. S. (2024). Dinamika Inflasi Di Indonesia Terhadap Daya Beli Masyarakat Pada Tinjauan Ekonomi Makro. *Moneter: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 2(2), 20–29. <https://doi.org/10.61132/moneter.v2i2.437>

- Moorcy, N. H., Alwi, M., & Yusuf, T. (2021). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Geo Ekonomi*, 12(2503–4790), 67–78.
- 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>
- Murtaza, A., & Aryani, A. T. D. (2018). Pengaruh Volume Perdagangan, Laba Akuntansi dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Syari'ah Dimoderasi Pengungkapan ISR. *Jurnal Akuntansi Dan Audit Syari'ah*, 2(2), 146.
- Muslimin, I. (2021). the Influence of Macroeconomic Variables To Stock Market Returns of. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 9(2), 1–19.
- Novirman, A. A. (2013). Pengaruh Volume Perdagangan, Frekuensi Perdagangan, Kapitalisasi Pasar, Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Return Saham Jakarta Islamic Index. In *Journal of Chemical Information and Modeling* (Vol. 53, Issue 9).
- Nur Afifah, A. (2024). JUAL BELI YANG SAH MENURUT ISLAM : AYAT AL-QUR'AN DAN HADITS SEBAGAI PEDOMAN. *Al-A'mal Jurnal Manajemen Bisnis Syari'ah*, 1(2), 1–4. <https://journal.staittd.ac.id/index.php/ai/article/view/168>
- O'Connor, S. (2020). Secondary Data Analysis in Nursing Research: A Contemporary Discussion. *Clinical Nursing Research*, 29(5), 279–284. <https://doi.org/10.1177/1054773820927144>
- Parakkasi, I. (2016). Inflasi dalam Perspektif Islam. *Laa Maisyir*, 3(1), 41–58.
- Pratitis, F. A., & Setiyono, T. A. (2021). Komparasi Indeks Saham Syari'ah Indonesia (ISSI) Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19. *JIEF : Journal of Islamic Economics and Finance*, 1(1), 68–79. <https://doi.org/10.28918/jief.v1i1.3730>
- Pujawati, P. E., Wiksuana, I. G. B., & Artini, L. G. S. (2015). PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 04, 220–242. https://simdos.unud.ac.id/uploads/file_penelitian_1_dir/c599359f971d6d26f6aee6f5e4c5d0ce.pdf
- Putra, F. S., & N, R. H. (2022). Pengaruh Indeks Global, Harga Minyak Dunia dan Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII). *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syari'ah*, 4(6), 1811–1830. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i6.1099>
- Raiferiana, A. (2023). Pengaruh Volume Perdagangan , Volatilitas Harga Saham dan Kapitalisasi Pasar terhadap Return Saham (Studi pada Saham Index JII di

- Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023). *Bandung Conference Series: Business and Management*, 4(1), 430–438.
- Restiawan, S. A., & Asytuti, R. (2020). Evaluasi Faktor Ekonomi Makro Dalam Mempengaruhi Harga Saham. *AKURASI: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 2(1), 21–28. <https://doi.org/10.36407/akurasi.v2i1.155>
- Riyadhi, A. F., & Atok, R. M. (2023). Impact of COVID-19 on Indonesia Stock Portfolio Allocation Based on A Technical & Fundamental Approach Using A Machine Learning Algorithm. *F1000Research*, 12, 1475. <https://doi.org/10.12688/f1000research.131404.1>
- Rorizki, F., Sakinah, S., Dalimunthe, A., & Silalahi, P. R. (2022). Perkembangan dan Tantangan Pasar Modal Indonesia. *Economic Reviews Journal*, 1(2), 147–157. <https://doi.org/10.56709/mrj.v1i2.24>
- Ross, S. A. (1976). The Arbitrage Theory of Capital Asset Pricing. *Revista de Teoría Económica*, 13(3), 341–360. [http://dx.doi.org/10.1016/0022-0531\(76\)90046-6](http://dx.doi.org/10.1016/0022-0531(76)90046-6)
- Salehaman, Mongkito, A. W., Fatmah, N., & Rohansyah, M. (2024). *Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga Dan Kurs Terhadap Indeks Saham Syari'ah Indonesia (ISSI) di Bursa Efek Indonesia pada Pemulihan Ekonomi Nasional*. 08(04), 1–12.
- Salim, A., & Fadilla. (2021). Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Anggun Purnamasari. *Ekonomika Sharia: Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Ekonomi Syari'ah*, 7(1), 17–28. www.bps.go.id,
- Saragih, G. R., Hardi, E. A., & Rohana. (2024). Pengaruh Volume Perdagangan Dan Frekuensi Perdagangan Terhadap Return Saham Pada Pt.Akasha Wira International, Tbk Tahun 2023. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 2(7), 624–637.
- Septariani, D. (2020). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham Perusahaan Indofarma Tbk periode 2014 - 2018. *Sosio E-Kons*, 12(3), 221. <https://doi.org/10.30998/sosioekons.v12i3.7548>
- Septian, W., Widodo, A., Ekonomi dan Bisnis, F., Manajemen, P., & Pamulang, U. (2025). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Return Saham PT Indo Acidatama Tbk Periode Tahun 2014-2023. *Jurnal PERKUSI: Pemasaran, Keuangan Dan Sumber Daya Manusia*, 5(2), 270–282. <https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/JIPER>
- Sinaga, D. (2014). *Statistik Dasar*. UKI PRESS.
- Suhendah, R., & Yonanda, A. (2022). Pengaruh Covid-19 dan Volume Perdagangan Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi*, 14(2), 218–230. <https://journal.maranatha.edu/index.php/jam/article/view/4833>
- Sukmayani, N. P., Gama, A. W., & Astiti, N. P. Y. (2025). PENGARUH RISIKO

PASAR , NILAI TUKAR DAN VOLUME PERDAGANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA INDEKS LQ45 PERIODE 2021-2023. *Jurnal Emas*, 6(2), 531–546.

Suliyani, A., & Benarda. (2023). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, INFLASI DAN SUKU BUNGA SBI TERHADAP RETURN SAHAM SYARI'AH DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2016-2020. *Jurnal Perbankan Syari'ah Darussalam (JPSDa)*, 3(1), 22–30.

Suriyani, N. K., & Sudiartha, G. M. (2018). PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, INFLASI DAN NILAI TUKAR TERHADAP RETURN SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(6), 3172–3200.

Tanjung, R., & Grasella Marpaung, Y. (2015). PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP RETURN SAHAM PADA PT BANK CENTRAL ASIA TBK TAHUN 2018-2020. *Badruzaman JAJANG*, 12(1), 29–57. <https://ejurnal.ulbi.ac.id/index.php/akuntansi/article/view/1900/900>

Toha, M., Manaku, A. C., & Zamroni, M. A. (2020). Perkembangan dan Problematika Pasar Modal Syari'ah Di Indonesia. *Al-Tsaman : Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 2(1), 135–144.

Utama, G. S., & Y, A. A. P. L. (2014). Studi Perbandingan Pasar Modal Konvensional Dengan Pasar Modal Syari'Ah. *Business Law Review*, 1, 26–31.

Wooldridge, J. M. (2009). *Econometric Analysis of Cross Section and Panel Data*. The MIT Press.

Yuriani, I., Irma, A., Lating, S., & Muflihin, M. D. (2025). Capital Market Reaction to The Implementation of The 2024 Simultaneous Election on The Jakarta Islamic Index Stock Group. *Journal of Accounting Innovation*, 1(2), 150–161. <https://doi.org/https://doi.org/10.61796/ijai.v1i2.9> ABSTRACT

Zahrotun Nafis, N. (2023). PENGARUH NILAI TUKAR, SUKU BUNGA DAN INFLASI TERHADAP RETURN SAHAM SYARI'AH (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2017 -2022). *Accident Analysis and Prevention*, 183(2), 153–164.

Zhang, Z. (2021). Stock Returns and Inflation Redux: An Explanation from Monetary Policy in Advanced and Emerging Markets. *IMF Working Papers*, 2021(219), 1. <https://doi.org/10.5089/9781513586755.001>