

ABSTRAK

TIA RESTUNA. 2024. ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP KAPITALISASI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PADA MASA PANDEMI COVID-19

Perkembangan Kapitalisasi Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dipengaruhi oleh faktor-faktor makroekonomi. Keputusan investasi bergantung pada proyeksi kondisi ekonomi seperti inflasi dan nilai tukar. Meskipun teori mengharapkan perubahan pada inflasi, nilai tukar, dan jumlah uang yang meningkat akan menurunkan kapitalisasi ISSI, data menunjukkan adanya periode dimana kapitalisasi ISSI meningkat meskipun inflasi juga meningkat. Penelitian ini bertujuan membandingkan pengaruh jangka panjang dan jangka pendek dari variabel independen seperti inflasi, nilai tukar, dan jumlah uang beredar terhadap kapitalisasi ISSI selama pandemi COVID-19.

Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder berupa data perbulan yang dipublikasikan oleh Bank Indonesia, Otoritas Jasa Keuangan, dan IDX. Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah dengan *Internet Research (online system)*. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah Inflasi, Nilai Tukar, dan Jumlah uang beredar dari bulan Maret 2020 – Mei 2023. Teknik analisis data yang dilakukan dengan *Error Correction Model* (ECM) dengan tingkat signifikansi 5%.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Inflasi dan Jumlah Uang Beredar dalam jangka panjang maupun jangka pendek berpengaruh signifikan terhadap Kapitalisasi ISSI. Nilai Tukar dalam jangka pendek maupun jangka panjang berpengaruh tidak signifikan terhadap Kapitalisasi ISSI. Hasil dari pengujian secara simultan menunjukkan bahwa dalam jangka pendek Inflasi, Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar berpengaruh signifikan terhadap Kapitalisasi ISSI dengan nilai *R-Squared* sebesar 0.479997 yang artinya mempengaruhi kapitalisasi indeks saham syariah indonesia sebesar 47,99%. Sedangkan dalam jangka panjang Inflasi, Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar berpengaruh signifikan terhadap Kapitalisasi ISSI dengan nilai *R-Squared* sebesar 0.957901 yang artinya mempengaruhi Kapitalisasi ISSI sebesar 95,79%.

Kata Kunci : Makroeonomi, Inflasi, Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar, Kapitalisasi Indeks Saham Syariah Indonesia

ABSTRACT

TIA RESTUNA. 2024. ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF MACROECONOMIC VARIABLES ON THE CAPITALIZATION OF THE INDONESIAN SHARIA STOCK INDEX (ISSI) DURING THE COVID-19 PANDEMIC

The development of the Capitalization of the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) is influenced by macroeconomic factors, investment decisions depend on projected economic conditions such as inflation and exchange rates. Although theory expects that changes in inflation, exchange rates, and increasing amounts of money will reduce ISSI capitalization, data shows that there have been periods where ISSI capitalization increased even though inflation also increased. This research aims to compare the long and short-term effects of independent variables such as inflation, exchange rate, and money supply on ISSI capitalization during the COVID-19 pandemic.

This research employs quantitative method where the secondary data is gained from monthly data published by Bank of Indonesia, Otoritas Jasa Keuangan (Financial Services Authority), and IDX. The data is collected by conducting online research. The independent variables used in this research are inflation, exchange rate, and money supply from March 2020 – May 2023. The data analysis technique was carried out using Error Correction Model (ECM) with a significance level of 5%.

The results of this research show that inflation and money supply in the long and short term have a significant impact on ISSI capitalization. Exchange rates in the short term and long term have no significant effect on ISSI capitalization. The results of simultaneous testing show that in the short term inflation, exchange rate, money supply significant impact on ISSI capitalization with an R-Squared value of 0.479997, which means it influences the capitalization of the Indonesian sharia stock index by 47.99%. While in the long term Inflation, Exchange Rates, Money Supply have a significant impact on ISSI Capitalization with an R-Squared value of 0.957901, which means it influences ISSI Capitalization by 95.79%.

Keywords: Capitalization of Indonesian Sharia Stock Index, exchange rate, inflation, macroeconomics, money supply