PENGARUH INFLASI, PERTUMBUHAN EKONOMI, NILAI TUKAR DAN HARGA EMAS TERHADAP HARGA SAHAM DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana

HANI
NIM. B1061211031

PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TANJUNGPURA
PONTIANAK

2025

PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	:	Hani
NIM	:	B1061211031
Jurusan	:	Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan
Program Studi	:	Ekonomi Islam
Judul Skripsi	:	Pengaruh Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi, Nilai Tukar, dan Harga Emas Terhadap Harga Saham di Jakarta Islamic Index (JII)

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul tersebut di atas, secara keseluruhan adalah murni karya penulis sendiri dan bukan plagiat dari karya orang lain, kecuali bagian-bagian yang dirujuk sebagai sumber pustaka sesuai dengan panduan penulisan yang berlaku (lembar hasil pemeriksaan plagiat terlampir). Apabila di dalamnya terdapat kesalahan dan kekeliruan maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis yang dapat berakibat pada pembatalan skripsi dengan judul tersebut di atas.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pontianak, 12 September 2025



Hani

NIM. B1061211031

LEMBAR PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

Dengan ini, Pembimbing Tugas Akhir (TA) mahasiswa :

Nama	:	Hani
NIM	:	B1061211031
Jurusan	:	Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan
Program Studi	:	Ekonomi Islam
Judul Tugas Akhir (TA)	:	Pengaruh Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi, Nilai Tukar, dan Harga Emas Terhadap Harga Saham di Jakarta Islamic Index (JII)

Menyatakan bahwa Tugas Akhir (TA) tersebut telah dikoreksi dan disetujui untuk diuji.*

	Nama/ NIP	Tgl/Bln/Thn	Tanda Tangan
Pembimbing Tugas Akhir	Dr. H. Wahyudi, S.E., M.Si. NIP. 196312091989031004	04 Juni 2025	

LEMBAR YURIDIS

Pengaruh Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi, Nilai Tukar dan Harga Emas Terhadap Harga Saham di Jakarta Islamic Index (JII)

Penanggung Jawab Yuridis

Hani
B1061211031

Jurusan	:	Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan
Program Studi	:	Ekonomi Islam
Tgl Ujian Skripsi/Tugas Akhir	:	09 Juli 2025

Majelis Penguji

No.	Majelis Penguji	Nama/NIP	Tgl/bln/thn	Tanda Tangan
1.	Pembimbing Utama	Dr. H. Wahyudi, S.E., M.Si. NIP 196312091989031004	11 Sept 2025	
2.	Ketua Penguji	Romi Suradi, S.E.I., M.E. NIP 198610022019031004	11 Sept 2025	
3.	Anggota Penguji	Abd. Mubaraq, S.E.Sy., M.A. NIP 199111292022031009	10 Sept 2025	

Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat dan Lulus
Dalam Ujian Skripsi/Tugas Akhir

Pontianak, 12 SEP 2025
Koordinator Program Studi Ekonomi Islam

Dr. H. Memet Agustiar, S.E., M.A.
NIP 196308151987031005

LEMBAR PERTANGGUNGJAWABAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	:	Hani
NIM	:	B1061211031
Jurusan	:	Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan
Program Studi	:	Ekonomi Islam
Judul Skripsi	:	Pengaruh Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi, Nilai Tukar, dan Harga Emas Terhadap Harga Saham di Jakarta Islamic Index (JII)

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Pontianak, 13 Juni 2025



Hani
NIM. B1061211031

UCAPAN TERIMA KASIH

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah Wa Syukurillah Wa Ni'matillah, segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa, atas rahmat, karunia, serta petunjuk dan pertolongan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "**Pengaruh Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi, Nilai Tukar, dan Harga Emas Terhadap Harga Saham di Jakarta Islamic Index (JII)**" sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Ekonomi Islam, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tanjungpura.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa tidak sedikit tantangan dan hambatan yang dihadapi. Namun, berkat doa, bantuan, dukungan, dan motivasi dari berbagai pihak, semua proses tersebut dapat dilalui dengan baik. Oleh karena itu, penulis dengan segala kerendahan hati ingin menyampaikan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

1. Kedua orang tua tercinta dan terkasih, yakni ayah penulis (Alm. Hamdi) dan ibu penulis (Nurhamah) yang telah mencurahkan kasih sayang, doa dan dukungan moral maupun material yang tiada henti serta mengusahakan segala hal untuk setiap jengkal mimpi penulis.
2. Saudara penulis, yakni abang (Riandi) dan kakak (Eva) yang selalu memberikan semangat, motivasi, doa dan bantuan dalam segala hal.
3. Bapak Dr. H. Wahyudi, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing utama yang telah dengan sabar memberikan bimbingan, arahan, serta dorongan sejak awal hingga akhir penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas waktu dan dedikasi Bapak yang sangat berarti.
4. Bapak Romi Suradi, S.E.I., M.E. selaku Dosen Pembimbing Lapangan saat penulis mengikuti program MBKM Riset, yang telah dengan sabar memberikan

bimbingan, arahan, serta dorongan selama proses riset, di mana pengalaman dan ilmu yang beliau berikan menjadi bekal berharga dalam penyusunan skripsi ini.

5. Prof. Dr. Garuda Wiko, S.H., M.Si., selaku Rektor Universitas Tanjungpura Pontianak, yang telah memberikan berbagai kemudahan, dukungan, serta fasilitas yang memungkinkan penulis untuk menempuh dan menyelesaikan perkuliahan dengan baik.
6. Ibu Dr. Barkah, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak, yang telah memberikan kemudahan kepada penulis selama perkuliahan.
7. Ibu Nurul Bariyah, S.E., M.Si., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan yang telah memberikan kemudahan kepada penulis dalam selama perkuliahan.
8. Bapak Dr. H. Memet Agustiar, S.E., M.A., selaku Ketua Program Studi S1 Ekonomi Islam, yang telah memberikan bimbingan, arahan, serta berbagai kemudahan kepada penulis, sehingga dapat menjalani proses perkuliahan dengan baik.
9. Bapak Dr. H. Memet Agustiar, S.E., M.A. dan Abd. Mubaraq, S.E.Sy., M.A. selaku dosen penguji proposal yang telah memberikan masukan untuk penyempurnaan penulisan skripsi ini.
10. Bapak Romi Suradi, S.E.I., M.E. dan Abd. Mubaraq, S.E.Sy., M.A. selaku dosen penguji skripsi yang telah memberikan masukan untuk penyempurnaan penulisan skripsi ini.
11. Seluruh dosen Program Studi Ekonomi Islam, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tanjungpura, yang telah dengan tulus dan penuh dedikasi membagikan ilmu, bimbingan, serta pengalaman berharga selama masa perkuliahan. Semua ilmu dan nilai yang telah diberikan menjadi fondasi penting bagi penulis dalam menyusun skripsi ini dan menghadapi dunia rofesional di masa mendatang.
12. Sahabat seperjuangan sekaligus sahabat dekat penulis, Lala, Sintia, Aniska, Anjani, Fina dan Renda Salsa yang telah membersamai perjalanan perkuliahan ini sedari awal, yang selalu ada disaat suka maupun duka dan senantiasa

memberikan doa, dukungan, motivasi, serta membantu penulis dalam banyak hal. Terima kasih karena kebaikan kalian, penulis dapat menyelesaikan perkuliahan dengan baik.

13. Teman-teman seperjuangan EKIS angkatan 2021 terutama kelas B yang telah berbagi ilmu, kebaikan, dukungan serta dorongan semangat yang tidak ternilai dari awal proses perkuliahan hingga selesai.
14. Seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura yang telah membantu dalam proses administrasi dan pelayanan akademik.
15. Peneliti persembahkan skripsi ini spesial untuk orang yang selalu bertanya "kapan kamu Wisuda?" dan "kapan Skripsimu selesai?". Wisuda hanyalah bentuk seremonial akhir setelah melewati beberapa proses, terlambat lulus atau tidak lulus tepat waktu bukanlah sebuah aib. Alangkah kerdilnya jika kecerdasan seseorang diukur dari siapa yang paling cepat wisuda. Bukankah sebaik-baiknya skripsi adalah skripsi yang diselesaikan, entah itu tepat waktu maupun tidak.

Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan doa baik, dukungan, bantuan serta motivasi dalam perjalanan akademik penulis hingga penyusunan skripsi ini. Semoga kebaikan dan bantuan yang telah diberikan diberi balasan yang baik dan setimpal. Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat terbuka terhadap saran dan kritik yang membangun demi perbaikan ke depannya. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca serta menjadi kontribusi kecil dalam pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang Ekonomi Islam.

Pontianak, 13 Juni 2025



Hani

NIM. B1061211031

PENGARUH INFLASI, PERTUMBUHAN EKONOMI, NILAI TUKAR DAN HARGA EMAS TERHADAP HARGA SAHAM DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)

Oleh:

Hani

Program Studi Ekonomi Islam
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tanjungpura

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel makroekonomi yang terdiri dari inflasi, pertumbuhan ekonomi, nilai tukar, dan harga emas terhadap harga saham perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index (JII) selama periode 2020–2023. Latar belakang penelitian ini didasari oleh fluktuasi harga saham syariah yang dipengaruhi oleh dinamika ekonomi makro, serta pentingnya pemahaman investor terhadap faktor-faktor tersebut dalam pengambilan keputusan investasi berbasis syariah. Penelitian ini menggunakan data panel dari 16 perusahaan yang secara konsisten terdaftar dalam JII dengan total 256 observasi. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel, serta pengujian asumsi klasik dan uji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi dan pertumbuhan ekonomi berpengaruh positif terhadap harga saham di JII. Sebaliknya, nilai tukar berpengaruh negatif terhadap harga saham, sedangkan harga emas tidak berpengaruh secara signifikan. Temuan ini memberikan kontribusi teoritis dalam pengembangan ekonomi Islam serta kontribusi praktis bagi investor, perusahaan, dan pembuat kebijakan dalam mendukung stabilitas pasar modal syariah di Indonesia.

Kata Kunci: Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi, Nilai Tukar, Harga Emas, Harga Saham, Jakarta Islamic Index (JII).

PENGARUH INFLASI, PERTUMBUHAN EKONOMI, NILAI TUKAR DAN HARGA EMAS TERHADAP HARGA SAHAM DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)

RINGKASAN

1. Latar Belakang dan Tujuan Penelitian

Latar Belakang

Pasar modal merupakan salah satu pilar utama dalam sistem keuangan sebuah negara. Di Indonesia, pasar modal syariah hadir sebagai jawaban atas kebutuhan masyarakat Muslim yang ingin berinvestasi sesuai prinsip-prinsip Islam. Salah satu indeks utama dalam pasar modal syariah adalah Jakarta Islamic Index (JII), yang berisi saham-saham dari perusahaan yang telah memenuhi kriteria syariah. Seiring pertumbuhan minat masyarakat terhadap investasi syariah, penting untuk memahami faktor-faktor ekonomi yang dapat memengaruhi pergerakan saham-saham di dalam JII.

Dalam ekonomi makro, variabel-variabel seperti inflasi, pertumbuhan ekonomi, nilai tukar, dan harga emas memiliki pengaruh yang besar terhadap pasar modal. Inflasi, misalnya, berdampak pada daya beli masyarakat dan biaya operasional perusahaan. Pertumbuhan ekonomi menggambarkan kinerja dan stabilitas ekonomi negara yang dapat memengaruhi tingkat kepercayaan investor. Nilai tukar rupiah terhadap mata uang asing memengaruhi biaya impor dan ekspor, sementara harga emas sering dijadikan sebagai indikator kestabilan global dan instrumen investasi alternatif.

Penelitian ini mencoba menjawab bagaimana keempat variabel tersebut berpengaruh terhadap harga saham syariah di JII, mengingat minimnya kajian yang mengkhususkan diri pada pasar saham syariah dan perlunya panduan bagi investor dan pembuat kebijakan.

Tujuan Penelitian

a. Untuk meneliti pengaruh inflasi terhadap harga saham perusahaan JII periode 2020–2023.
b. Untuk meneliti pengaruh pertumbuhan ekonomi terhadap harga saham perusahaan JII periode 2020–2023.
c. Untuk meneliti pengaruh nilai tukar terhadap harga saham perusahaan JII periode 2020–2023.
d. Untuk meneliti pengaruh harga emas terhadap harga saham perusahaan JII periode 2020–2023.

2. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan regresi data panel. Sampel terdiri dari 16 perusahaan yang secara konsisten terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII) selama periode 2020–2023. Data yang digunakan merupakan data sekunder berbentuk kuartalan yang diperoleh dari Badan Pusat Statistik (BPS), Bank Indonesia, World Gold Council, dan Bursa Efek Indonesia. Analisis data dilakukan menggunakan software EViews 12 melalui tahapan uji asumsi klasik (normalitas, multikolinearitas, dan heteroskedastisitas), serta pemilihan model terbaik menggunakan uji Chow, Hausman, dan Lagrange Multiplier.

3. Hipotesis Penelitian

H1: Inflasi berpengaruh terhadap harga saham perusahaan di JII.

H2: Pertumbuhan ekonomi berpengaruh terhadap harga saham perusahaan di JII.

H3: Nilai tukar berpengaruh terhadap harga saham perusahaan di JII.

H4: Harga emas berpengaruh terhadap harga saham perusahaan di JII.

4. Hasil dan Pembahasan

a. Hasil regresi data panel menunjukkan bahwa inflasi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan di JII. Nilai koefisien regresi sebesar 0.047919 dengan nilai probabilitas 0.0002 ($p < 0,05$) menunjukkan bahwa semakin tinggi inflasi, maka harga saham cenderung meningkat. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan mampu menyesuaikan harga jual dan tetap menjaga profitabilitasnya, sehingga investor tetap optimis terhadap saham syariah di tengah inflasi.
b. Pertumbuhan ekonomi juga berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham JII, dengan nilai koefisien 0.009948 dan nilai probabilitas 0.0428. Hasil ini memperkuat asumsi bahwa perbaikan kondisi ekonomi nasional akan meningkatkan aktivitas bisnis dan pendapatan perusahaan, sehingga berdampak pada peningkatan nilai saham.
c. Berbeda halnya dengan nilai tukar, yang menunjukkan pengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham di JII. Hasil regresi menunjukkan nilai koefisien sebesar - 2.108993 dengan nilai probabilitas 0,0000. Artinya, ketika nilai tukar rupiah melemah terhadap dolar AS, harga saham syariah mengalami penurunan. Hal ini dapat disebabkan oleh meningkatnya biaya impor bahan baku bagi perusahaan, serta berkurangnya kepercayaan investor terhadap stabilitas ekonomi.
d. Sementara itu, harga emas tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap harga saham JII. Nilai koefisien regresi sebesar 0,340330 dengan nilai probabilitas 0.1903 ($p > 0,05$) mengindikasikan bahwa meskipun emas dikenal

sebagai aset safe haven, dalam konteks saham syariah di Indonesia, investor tidak terlalu menjadikannya sebagai substitusi utama terhadap saham. Faktor lain seperti preferensi investasi dan profil risiko investor syariah kemungkinan lebih dominan dalam keputusan investasi mereka.

e. Secara simultan, keempat variabel (inflasi, pertumbuhan ekonomi, nilai tukar, dan harga emas) berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sebagaimana ditunjukkan oleh hasil uji F. Namun demikian, nilai Adjusted R^2 sebesar 0.124 menunjukkan bahwa hanya 12,42% variasi harga saham dapat dijelaskan oleh model ini. Artinya, masih terdapat variabel lain di luar penelitian yang turut memengaruhi harga saham di Jakarta Islamic Index.

5. Kesimpulan dan Implikasi Penelitian

Kesimpulan

a. Inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan JII.
b. Pertumbuhan ekonomi berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan JII.
c. Nilai tukar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan JII.
d. Harga emas tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan JII.

Implikasi Penelitian

a. Investor diharapkan memperhatikan perkembangan inflasi, pertumbuhan ekonomi, dan nilai tukar dalam pengambilan keputusan investasi, khususnya di pasar saham syariah.
b. Pemerintah dan otoritas moneter perlu menjaga stabilitas makroekonomi, khususnya nilai tukar dan tingkat inflasi, guna menciptakan iklim investasi yang kondusif.
c. Peneliti selanjutnya disarankan menambahkan variabel lain seperti suku bunga syariah (SBIS), indeks kepercayaan konsumen, atau faktor mikro perusahaan untuk memperluas cakupan dan akurasi model.

DAFTAR ISI

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT i
LEMBAR PERSETUJUAN TUGAS AKHIR ii
LEMBAR YURIDIS iii
LEMBAR PERTANGGUNGJAWABAN SKRIPSI iv
UCAPAN TERIMA KASIH v
ABSTRAK viii
RINGKASAN ix
DAFTAR ISI xiv
DAFTAR TABEL xiv
DAFTAR GAMBAR xv
DAFTAR LAMPIRAN xvi

BAB I PENDAHULUAN 1
1.1 Latar Belakang Masalah 1
1.2 Rumusan Masalah 9
1.2.1 Pernyataan Masalah 9
1.2.2 Pertanyaan Penelitian 9
1.3 Tujuan Penelitian 10
1.4 Kontribusi Penelitian 10
1.4.1 Kontribusi Teoritis 10
1.4.2 Kontribusi Praktis 10
1.4.3 Kontribusi Agamis 11
BAB II TELAAH PUSTAKA 12
2.1 Landasan Teori 12
2.2 Tinjauan Empiris 22
2.3 Kerangka Konseptual 26
2.4 Hipotesis Penelitian 26
BAB III METODE PENELITIAN 28
3.1 Bentuk Penelitian 28
3.2 Populasi dan Sampel 28
3.3 Jenis dan Sumber Data 28

3.4 Teknik Pengumpulan Data 29
3.5 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional 29
3.6 Metode dan Alat Analisis 31
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 35
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian..... 35
4.2. Hasil Penelitian..... 39
4.3. Pembahasan 55
BAB V PENUTUP..... 62
5.1 Kesimpulan..... 62
5.2 Keterbatasan Penelitian 62
5.3 Saran 63

DAFTAR PUSTAKA 64
LAMPIRAN..... 68

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Definisi Operasional 30
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif 39
Tabel 4.2 Hasil Common Effect Model (CEM) 42
Tabel 4.3 Hasil Fixed Effect Model (FEM) 43
Tabel 4.4 Hasil Random Effect Model (REM) 44
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow 45
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman 45
Tabel 4.7 Hasil Uji LM 46
Tabel 4.8 Uji Multikolinieritas 47
Tabel 4.9 Hasil Uji Heterokedastisitas 48
Tabel 4.10 Hasil Uji Regresi 49
Tabel 4.11 Hasil Uji t (Parsial) 52
Tabel 4.12 Uji F (Simultan) 53
Tabel 4.13 Uji Koefisien Determinasi 54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Harga Saham Syariah di JII Periode 2000-2023 2
Gambar 1.2 Laju Pertumbuhan Inflasi Periode 2000-2023 4
Gambar 1.3 Grafik Pertumbuhan Ekonomi Periode 2000 – 2023 5
Gambar 1.4 Grafik Pergerakan Kurs Periode 2000-2023 6
Gambar 1.5 Grafik Pergerakan Harga Emas Periode 2000-2023 7
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir 26

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Perusahaan 68
Lampiran 2 : Data Penelitian..... 72
Lampiran 3 : Analisis Statistik Deskriptif..... 78
Lampiran 4 : Hasil Uji Common Effect Model 79
Lampiran 5 : Hasil Uji Fixed Effect Model 79
Lampiran 6 : Hasil Uji Random Effect Model..... 80
Lampiran 7 : Hasil Uji Chow 81
Lampiran 8 : Hasil Uji Hasuman 82
Lampiran 9 : Hasil Uji Lagrange Multiplier 82
Lampiran 10 : Hasil Uji Multikolinieritas..... 82
Lampiran 11 : Hasil Uji Heteroskedastisitas..... 83
Lampiran 12 : Hasil Regresi Data Panel 83

BAB I
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan salah satu komponen penting dalam sistem keuangan suatu negara, karena berperan sebagai sarana pendanaan jangka panjang dan cerminan kondisi perekonomian nasional (Anggriana & Paramita, 2020). Dalam beberapa dekade terakhir, pertumbuhan pasar modal Indonesia menunjukkan peningkatan yang signifikan. Pada tahun 2020 pasar modal tetap mencatatkan pertumbuhan positif meskipun diwarnai ketidakpastian global. Pada akhir tahun 2020, kapitalisasi pasar mencapai Rp 12.302 triliun, menunjukkan peningkatan dibandingkan tahun sebelumnya. Peningkatan semakin terlihat pada tahun 2021, ketika kapitalisasi pasar mencatatkan pertumbuhan pasar modal yaitu sebesar 18,4 persen. Tren positif ini terus berlanjut pada tahun 2022 dengan peningkatan sebesar 15,1 persen, dan kembali menguat pada tahun 2023 dengan pertumbuhan sebesar 22,9 persen. Perkembangan ini menunjukkan bahwa pasar modal Indonesia terus mengalami peningkatan yang ditandai dengan semakin tingginya minat masyarakat untuk berinvestasi.

Menurut Sriwanti dkk. (2023), dengan mayoritas penduduk Indonesia yang beragama Islam, industri keuangan syariah memiliki potensi besar untuk terus berkembang. Namun sayangnya pasar modal syariah masih dianggap belum optimal karena dinamika faktor makroekonomi seperti inflasi, pertumbuhan ekonomi, nilai tukar, dan harga emas yang secara signifikan mempengaruhi pergerakan saham syariah. Keterbatasan pemahaman investor terhadap dampak variabel-variabel ini menimbulkan kesenjangan informasi dalam pengambilan keputusan investasi di Jakarta Islamic Index (JII).

Industri pasar modal syariah di Indonesia dimulai pada tahun 1997 dengan diterbitkannya produk investasi syariah pertama. Peluncuran Jakarta Islamic Index (JII) pada tahun 2000 menjadi acuan bagi investor dalam memilih saham yang sesuai dengan prinsip Islam. Selanjutnya, penerbitan sukuk pertama pada tahun