

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh harga emas dunia terhadap kinerja pasar saham syariah di Indonesia yang diproksikan melalui Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), dengan memasukkan variabel makroekonomi sebagai faktor pendukung, yaitu FED Rate, nilai tukar, Indeks Harga Konsumen (IHK), Indeks Produksi Industri (IPI), jumlah uang beredar (M2), serta dummy Covid-19 sebagai variabel kontrol. Dengan menggunakan data bulanan periode Januari 2015 hingga September 2025 serta pendekatan *Error Correction Model* (ECM), penelitian ini mengkaji hubungan jangka pendek dan jangka panjang antarvariabel. Hasil analisis menunjukkan bahwa dalam jangka pendek, ISSI dipengaruhi secara signifikan oleh harga emas dunia, FED Rate, dan IHK, sementara variabel nilai tukar, IPI, jumlah uang beredar, dan COVID-19 tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Dalam jangka panjang, harga emas dunia terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap ISSI, diikuti oleh FED Rate, nilai tukar, IHK, dan jumlah uang beredar yang juga berpengaruh positif signifikan, sedangkan IPI menunjukkan pengaruh positif dengan tingkat signifikansi terbatas, serta COVID-19 berpengaruh negatif signifikan terhadap ISSI. Temuan ini menegaskan bahwa dinamika ISSI dipengaruhi oleh kombinasi faktor global, domestik, dan guncangan eksternal, dengan peran harga emas sebagai faktor komplementer dalam pasar saham syariah.

Kata Kunci: ISSI, harga emas dunia, variabel makroekonomi, ECM, pasar saham syariah

Abstract

This study aims to analyze the impact of global gold prices on the performance of the Islamic stock market in Indonesia, as proxied by the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI), by incorporating macroeconomic variables as controlling factors, namely the FED rate, exchange rates, the Consumer Price Index (CPI), the Industrial Production Index (IPI), the money supply (M2), and a COVID-19 dummy variable as control variables. Using monthly data from January 2015 to September 2025 and the Error Correction Model (ECM) approach, this study examines the short-term and long-term relationships among the variables. The analysis results indicate that in the short term, the ISSI is significantly influenced by global gold prices, the FED Rate, and the CPI, while the exchange rate, IPI, money supply, and COVID-19 do not show a significant influence. In the long term, global gold prices were found to have a positive and significant effect on the ISSI, followed by the FED Rate, exchange rate, CPI, and money supply, which also had positive and significant effects, while the IPI showed a positive effect with limited significance, and COVID-19 had a significant negative effect on the ISSI. These findings confirm that ISSI dynamics are influenced by a combination of global, domestic, and external shock factors, with gold prices playing a complementary role in the Islamic stock market.

Keywords: ISSI, global gold prices, macroeconomic variables, ECM, Islamic stock market