

DYNAMIC RELATIONSHIP BETWEEN EXCHANGE RATE WITH SHARIA PRICES CASE STUDY: INDONESIA AND MALAYSIA

Ahmad Saifudin

Master of Science Management Program

Faculty of Economics and Business, Gadjah Mada University

ABSTRACT

The aim of this research is to examine the dynamic relationship of causality between changes in exchange rates with sharia stock returns in Indonesia and Malaysia. This study uses the Jakarta Islamic Index (JII) Syariah Index and the FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index (FBMHS) with changes in the exchange rate of Rupiah against the US dollar and Ringgit against the US dollar. The data used are daily data from 1 January 2008 to 31 December 2018. The method used is the Vector Autoregressive (VAR) model with the addition of exogenous variables. The results showed that there is a bidirectional causality relationship between changes in exchange rates and Shariah stock returns in Malaysia. In contrast to the findings in Indonesia which only has a one-way (unidirectional) relationship of Sharia stock returns to changes in exchange rates with a significant negative effect. This finding explains that the dynamic relationship in Indonesia between changes in exchange rates and Shariah stock returns is not as sensitive as in Malaysia.

Keywords: Ethical Investment, Sharia Stock Returns, Exchange Rates, Granger Causality

HUBUNGAN DINAMIS ANTARA NILAI TUKAR DENGAN HARGA SAHAM SYARIAH STUDI KASUS: INDONESIA DAN MALAYSIA

Ahmad Saifudin

Program Studi Magister Sains Manajemen

Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Gadjah Mada

ISTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji hubungan dinamis kausalitas antara perubahan nilai tukar dengan return saham Syariah di Indonesia dan Malaysia. Penelitian ini menggunakan indeks saham syariah *Jakarta Islamic Index* (JII) dan *FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index* (FBMHS) dengan perubahan nilai tukar Rupiah terhadap dolar US dan Ringgit terhadap dolar US. Data yang digunakan adalah data harian periode 1 Januari 2008 sampai dengan 31 Desember 2018. Metode yang digunakan adalah model *Vector Autoregressive* (VAR) dengan penambahan variabel eksogen. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat hubungan kausalitas dua arah (*bidirectional*) antara perubahan nilai tukar dengan return saham Syariah di Malaysia. Berbeda dengan hasil temuan di Indonesia yang hanya memiliki hubungan satu arah (*unidirectional*) dari return saham Syariah terhadap perubahan nilai tukar dengan pengaruh negatif signifikan. Temuan ini menjelaskan bahwa hubungan dinamis di Indonesia antara perubahan nilai tukar dengan return saham syariah tidak sensitif, berbeda halnya dengan Malaysia.

Kata Kunci: Ethical Investment, Return Saham Syariah, Nilai Tukar, Kausalitas Granger