ABSTRAK

Skripsi dengan judul "Pengaruh Nilai Tukar Rupiah dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham *Jakarta Islamic Index* (JII) Dengan Menggunakan Harga Emas Dunia Sebagai Variabel Moderasi" ini ditulis oleh Kanza Aulia Cahya Ramadhani, NIM. 1860402221006, dengan pembimbing Dr. Rokhmat Subagiyo, M.E.I.

Kata Kunci: Nilai Tukar Rupiah, Inflasi, Harga Emas Dunia, *Jakarta Islamic Index* (JII)

Studi ini dilatarbelakangi oleh pergerakan Indeks Harga Saham *Jakarta Islamic Index* (JII) pada periode 2021–2025 yang menunjukkan dinamika sentimen pasar yang cenderung berubah-ubah, serta dipengaruhi oleh kondisi makroekonomi. Perubahan nilai tukar rupiah mencerminkan adanya tekanan eksternal yang berpotensi meningkatkan risiko investasi, sementara variasi tingkat inflasi menunjukkan ketidakstabilan kondisi ekonomi domestik. Di sisi lain, kenaikan harga emas dunia sebagai aset *safe haven* turut mendorong perubahan preferensi investor dalam menentukan alokasi portofolio. Dalam situasi ketidakpastian ekonomi, investor cenderung mengalihkan investasinya ke emas yang dianggap lebih stabil, sehingga dapat memengaruhi kinerja pasar saham syariah. Oleh karena itu, harga emas tidak hanya diposisikan sebagai variabel independen, tetapi juga diasumsikan mampu memoderasi hubungan antara variabel makroekonomi dan Indeks Harga Saham *Jakarta Islamic Index* (JII).

Studi ini bertujuan untuk menguji pengaruh nilai tukar rupiah dan inflasi terhadap indeks harga saham *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan harga emas dunia sebagai variabel moderasi. Pendekatan yang digunakan adalah kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif. Data yang dianalisis merupakan data *time series* periode 2021 – 2025. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda dengan pendekatan *Ordinary Least Square* (OLS). Sementara itu, pengujian peran variabel moderasi dilakukan melalui *Moderating Regression Analysis* (MRA) dengan memasukkan variabel interaksi ke dalam model regresi.

Hasil analisis menunjukkan bahwa nilai tukar rupiah memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap indeks harga saham *Jakarta Islamic Index* (JII), sedangkan inflasi memiliki arah positif tetapi tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Selain itu, hasil pengujian moderasi mengindikasikan bahwa harga emas menunjukkan arah positif tetapi tidak mampu memperkuat maupun memperlemah pengaruh nilai tukar dan inflasi terhadap indeks harga saham *Jakarta Islamic Index* (JII). Hal ini menggambarkan pergerakan indeks harga saham *Jakarta Islamic Index* (JII) lebih responsif terhadap perubahan nilai tukar secara langsung, sementara peran harga emas sebagai variabel moderasi belum memberikan kontribusi yang signifikan dalam hubungan tersebut.

ABSTRACT

This undergraduate thesis entitled *"The Effect of Exchange Rate and Inflation on the Jakarta Islamic Index (JII) with World Gold Prices as a Moderating Variable"* was written by Kanza Aulia Cahya Ramadhani, Student ID 1860402221006, under the supervision of Dr. Rokhmat Subagiyo, M.E.I.

Keywords: Exchange Rate, Inflation, World Gold Prices, Jakarta Islamic Index (JII)

This study is motivated by the movement of the Jakarta Islamic Index (JII) during the 2021–2025 period, which reflects dynamic and fluctuating market sentiment, while also being influenced by macroeconomic conditions. Changes in the rupiah exchange rate indicate external pressures that may increase investment risk, whereas variations in the inflation rate reflect instability in domestic economic conditions. On the other hand, the increase in global gold prices as a *safe haven* asset has driven shifts in investor preferences in determining portfolio allocation. In times of economic uncertainty, investors tend to shift their investments toward gold, which is considered more stable, thereby potentially affecting the performance of the Islamic stock market. Therefore, gold prices are not only positioned as an independent variable but are also assumed to moderate the relationship between macroeconomic variables and the Jakarta Islamic Index (JII).

This study aims to examine the effect of exchange rates and inflation on the Jakarta Islamic Index (JII) with world gold prices as a moderating variable. The research employs a quantitative approach with an associative research design. The data analyzed are time series data from 2021 to 2025. The analytical method used is multiple linear regression with the Ordinary Least Square (OLS) approach. Furthermore, the moderating role is tested using Moderating Regression Analysis (MRA) by incorporating interaction variables into the regression model.

The results show that the rupiah exchange rate has a negative and significant effect on the Jakarta Islamic Index (JII), while inflation has a positive direction but does not exhibit a significant effect. Furthermore, the moderating test results indicate that gold prices have a positive direction but are not able to strengthen or weaken the influence of the exchange rate and inflation on the Jakarta Islamic Index (JII). This suggests that the movement of the Jakarta Islamic Index (JII) is more directly responsive to exchange rate fluctuations, while the role of gold prices as a moderating variable has not provided a significant contribution to this relationship.