

## **Pengaruh *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIMI), Nilai Tukar/Kurs Rupiah Dan Harga Minyak Dunia Terhadap Pergerakan *Jakarta Islamic Index* (Jii) 2014 – 2018**

**Fitrianto**

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta  
fitrianto88@gmail.com

### **Abstract**

This study aims to empirically investigate the effect of the Dow Jones Islamic Market Index (DJIMI), Exchange Rate, and World Oil Prices on the movements of the Jakarta Islamic Index (JII). This research uses quantitative research methods, using multiple linear regression analysis models. Data collection uses secondary data from documentation related data. Data is taken from the monthly closing price of each variable from 2014-2018 (60 months). The research test uses the t test and F test and is processed using SPSS16. The results showed that DJIMI, Exchange Rate, and World Oil Prices had a significant effect on JII both partially and simultaneously.

**Keywords:** Dow Jones Islamic Market Index (DJIMI), Exchange Rate, World Oil Price, Jakarta Islamic Index (JII)

### **Pendahuluan**

Undang-Undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal mengartikan pasar modal sebagai kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum dan Perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek.

Pasar modal merupakan salah satu instrumen keuangan yang penting dalam suatu negara. Di dalam pasar modal, saham dan obligasi diperjualbelikan untuk jangka panjang yang diterbitkan oleh pemerintah. Pasar modal juga bisa dijadikan sebagai sarana untuk mengundang masuk investor asing dan dana-dana asing guna membantu kemajuan perekonomian negara (Hariyani dan Purnomo, 2010).

Instrumen keuangan yang diperdagangkan di pasar modal merupakan instrumen jangka panjang (jangka waktu lebih dari 1 tahun) seperti saham, obligasi, waran, *right*, reksa dana dan berbagai instrumen derivatif seperti *option*, *futures*, dan lain-lain. Instrumen keuangan (produk) yang diperdagangkan di pasar modal Indonesia antara lain; Saham, Surat Utang (Obligasi), Reksa Dana, *Exchange Traded Fund* (ETF), Derivatif (Bursa Efek Indonesia).

Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mengartikan pasar modal syariah merupakan kegiatan pasar modal yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah di pasar modal. Adanya pasar modal syariah ini merupakan bentuk komitmen pemerintah untuk memfasilitasi masyarakat yang ingin berinvestasi yang sesuai prinsip syariah.

*Jakarta Islamic Index (JII)* adalah indeks saham syariah yang pertama kali diluncurkan di Pasar Modal Indonesia pada tanggal 3 Juli 2000. Konstituen JII hanya terdiri dari 30 saham syariah yang paling likuid yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Review saham yang menjadi konstituen JII dilakukan sebanyak dua kali dalam setahun, Mei dan November, mengikuti jadwal review Daftar Efek Syariah (DES) oleh OJK. Adapun kriteria likuiditas yang digunakan dalam menyeleksi 30 saham syariah yang menjadi konstituen JII antara lain; (i) saham syariah yang masuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) telah tercatat selama 6 bulan terakhir, (ii) dipilih 60 saham berdasar urutan rata-rata kapitalisasi tertinggi selama 1 tahun terakhir, (iii) dari 60 saham tersebut kemudian dipilih 30 saham berdasar rata-rata nilai transaksi harian di pasar reguler tertinggi, (iv) 30 saham tersisa merupakan saham terpilih (BEI, 2019).

**Gambar 1**  
**Pergerakan Jakarta Islamic Index (2014-2018)**



Sumber: Yahoo Finance

Dari gambar grafik pergerakan saham JII 2014-2018, dapat dilihat bahwa pergerakan JII berfluktuasi naik dan turun. Selama rentang waktu 5 tahun terakhir (2014-2018), JII pernah mencapai posisi terendah tepatnya pada tanggal 27 September 2015 dengan mencatatkan poin sebesar 553,87 (-5,42%). Penurunan JII ini disebabkan karena Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami penurunan yang tajam dan menjadi indeks paling jeblok se Asia Pasifik pada hari tersebut. Diketahui penurunan IHSG ini terjadi seiring tekanan yang terjadi pada

nilai tukar Rupiah terhadap Dollar ([www.market.bisnis.com](http://www.market.bisnis.com)). Dalam lima tahun terakhir, kinerja kumpulan saham-saham dengan kategori syariah ternyata masih kecil dari kumpulan saham secara keseluruhan ([www.bareksa.com](http://www.bareksa.com)).

Oktaviani (2017) dalam Jurnal *Ekonomika dan Manajemen* menyatakan bahwa, JII tidak terlepas dari pengaruh dan perubahan baik dari faktor ekonomi maupun non ekonomi. Salah satu pengaruh dari sisi faktor ekonomi adalah faktor makro ekonomi. Pernyataan tersebut semakin menguatkan apa yang disampaikan oleh Tandelilin (2010) yang menyatakan bahwa fluktuasi yang terjadi di pasar modal akan terkait dengan perubahan yang terjadi pada berbagai variabel makro ekonomi.

Amerika Serikat saat ini menjadi salah satu acuan bagi negara-negara lain di dunia terkait ekonomi global, termasuk dalam hal keuangan dan saham. Menurut Tamara (2013:3), keterkaitan antara bursa saham Indonesia dengan bursa saham dunia dipresentasikan oleh hubungan antar indeks saham.

Salah satu indeks saham syariah dunia yang menjadi acuan bagi para pelaku investasi di Bursa Efek Indonesia adalah *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIMI). Menurut Christiawan (2010:3) menyatakan bahwa ketika DJIM mengalami pergerakan, maka selalu diikuti pergerakan yang sama pada Bursa Efek Indonesia, yang berarti memiliki pengaruh yang positif.

Selanjutnya, faktor lain yang berperan dalam pergerakan harga saham adalah kurs atau nilai tukar. Menurut Salvatore (1996) dalam Witjaksono (2010), kurs didefinisikan sebagai harga mata uang luar negeri dalam satuan mata uang dalam negeri. Sedangkan menurut Lipsey dkk (1998), nilai tukar berarti nilai pada tingkat dimana dua mata uang yang berbeda diperdagangkan satu sama lain. Nilai tukar yang sering disebut juga sebagai kurs (*exchange rate*) adalah harga dari satu mata uang dalam mata uang lain (Miskhin, 2008).

Faktor global yang turut mempengaruhi harga saham adalah harga minyak dunia. Penelitian yang dilakukan oleh Lutz Kilian dan Cheolbeom Park (2007), menyatakan bahwa harga minyak dunia memberikan dampak yang signifikan terhadap pergerakan indeks bursa saham. Fitriyanti dan Leo (2016) menyatakan bahwa harga minyak dunia tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap JII. Hasil serupa juga dikemukakan oleh Sartika (2017:294) bahwa harga minyak dunia tidak berpengaruh secara signifikan terhadap IHSG dan JII.

## **Kajian Pustaka**

### **1. Jakarta Islamic Index (JII)**

*Jakarta Islamic Index* (JII) adalah indeks saham syariah yang pertama kali diluncurkan di pasar modal Indonesia pada tanggal 3 Juli 2000. Konstituen JII hanya terdiri dari 30 saham syariah paling liquid yang tercatat di BEI. Review saham syariah yang menjadi konstituen JII dilakukan sebanyak dua kali dalam setahun, Mei dan November yang mengikuti review Daftar Efek Syariah (DES) oleh OJK.

Kriteria likuiditas yang digunakan dalam menyeleksi 30 saham syariah yang menjadi konstituen JII antara lain; (i) saham syariah yang masuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) telah tercatat selama 6 bulan terakhir, (ii) dipilih 60 saham berdasar urutan rata-rata kapitalisasi tertinggi selama 1 tahun terakhir, (iii) dari 60 saham tersebut kemudian dipilih 30 saham berdasar rata-rata nilai transaksi harian di pasar reguler tertinggi, (iv) 30 saham tersisa merupakan saham terpilih.

### **2. Dow Jones Islamic Market Index (DJIMI)**

Menurut Huda dan Nasution (2008: 48) dalam Saputra (2016) menyatakan bahwa Bursa Efek Dunia *New York Stock Exchange* atau yang lebih dikenal dengan nama *Dow Jones Index*, meluncurkan indeks pasar Islam yang pertama pada bulan Februari 1999 yang bernama *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIMI).

Menurut Christiawan (2010:3) menyatakan bahwa ketika DJIM mengalami pergerakan, maka selalu diikuti pergerakan yang sama pada Bursa Efek Indonesia, yang berarti memiliki pengaruh yang positif.

Indeks *Dow Jones* sendiri dibuat untuk mengukur performa komponen industri yang ada dalam pasar modal Amerika Serikat. Indeks ini terdiri dari 30 perusahaan terbesar di Amerika Serikat yang sudah secara luas *Go Public*. Indeks *Dow Jones* merupakan rata – rata indeks terbesar di dunia, oleh karena itu pergerakannya sering mempengaruhi pergerakan indeks-indeks saham di seluruh dunia, termasuk JII. Peristiwa semacam itu disebut dengan *Contagion Effect Theory*. Menurut Tan dalam Haryogo (2013:3), *Contagion Effect Theory* ini menyatakan bahwa kondisi perekonomian suatu negara akan berpengaruh terhadap kondisi perekonomian negara lainnya.

### 3. Nilai Tukar/Kurs

Nilai tukar rupiah merupakan perbandingan nilai harga rupiah dengan mata uang asing, masing-masing negara memiliki nilai tukarnya sendiri yang mana nilai tersebut merupakan perbandingan nilai suatu mata uang dengan mata uang lainnya yang disebut dengan kurs valuta sing (Pratikno, 2009).

Teori yang membenarkan adanya hubungan antara nilai tukar mata uang dengan harga saham ialah pendekatan tradisional (*flow oriented*). Model *flow oriented* mengasumsikan bahwa nilai tukar mata uang ditentukan oleh kinerja perdagangannya. Model ini menyatakan bahwa ada hubungan positif antar kurs mata uang dengan harga saham. Perubahan nilai tukar mata uang menyebabkan perubahan harga saham (Sulistiyandari, 2011:106).

### 4. Harga Minyak Dunia

Minyak mentah atau *crude oil* merupakan salah satu sumber daya yang sangat vital saat ini, dikarenakan hasil olahan minyak mentah merupakan sumber energi. Minyak mentah dapat diolah menjadi sumber energi seperti *Liquified Petroleum Gas* (LPG), bensin, solar, minyak pelumas, minyak bakar dan lain-lain. Harga minyak dunia diukur menggunakan harga spot pasar minyak dunia. Standar Harga Minyak Dunia umumnya mengacu pada *West Texas Intermediate* (WTI). WTI merupakan minyak bumi berkualitas tinggi yang diproduksi di Texas (Sartika, 2017:290).

Dalam beberapa penelitian, harga minyak mempengaruhi harga saham di dunia. Seperti hasil penelitian yang dilakukan oleh Bernd Hayo dan Ali M.Kutan (2004). Hasil penelitian menunjukkan bahwa pasar modal Rusia sangat sensitif terhadap pergerakan harga minyak dunia. hal serupa juga disampaikan oleh Perry Sadorsky (1999), yang menyatakan bahwa harga minyak dunia memainkan peran penting atau sangat berpengaruh terhadap pengembalian harga saham.

### Penelitian Terdahulu

Ali Kafou dan Ahmed Chakir (2015) yang meneliti *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIMI) Yang bertujuan mengeksplorasi pengaruh hari dalam seminggu terhadap tingkat pengembalian saham syariah yang menggunakan DJIMI sebagai objek penelitian. Hasil penelitian menunjukkan bukti yang kuat signifikan, namun tingkat pengembalian tidak cukup besar.

Prathama (2012) di dalam penelitiannya yang berjudul “Pengaruh Indeks Regional terhadap JII”. Data dari Januari 2006 sampai Mei 2012. Metode yang digunakan adalah VECM. Hasil penelitian menunjukkan pengaruh IHSG, *Dow Jones* dan Nikkei terhadap JII adalah negatif.

Maheen Jamil & Naeem Ullah (2013) dalam penelitiannya berjudul “*Impact of Foreign Exchange Rate on Stock Prices*” bertujuan untuk mengetahui sensitivitas jangka pendek dari pengembalian saham terhadap perubahan nilai tukar di negara Pakistan. Metode menggunakan VECM. Hasil penelitian menunjukkan bahwa nilai tukar berdampak signifikan terhadap tingkat pengembalian pasar saham.

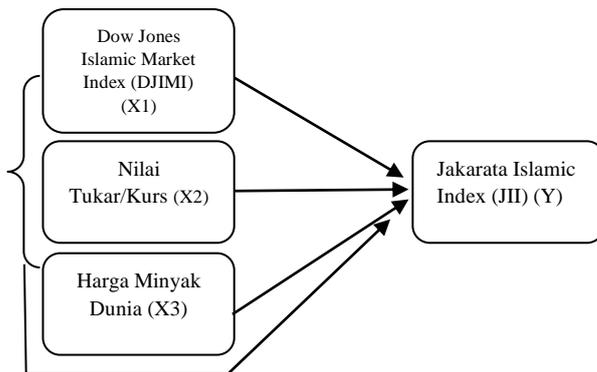
Suriani, et al (2015) dalam jurnal berjudul “*Impact of Exchange Rate on Stock Market*” . dengan menggunakan uji ADF, peneliti menyatakan bahwa tidak ada hubungan antara nilai tukar dan harga saham di Pakistan selama Januari 2004 sampai Desember 2009.

Aydemir & Demirhan (2009) dalam jurnal yang berjudul “*The Relationship between Stock Prices and Exchange Rates Evidence from Turkey*”. Penelitian menggunakan data dari 23 Februari 2001 hingga 11 Januari 2008 di negara Turki. Peneliti menggunakan uji ADF, uji PP dan KPSS. Hasil penelitian menyatakan ada hubungan kausal dua arah antara nilai tukar dengan semua indeks pasar saham di Turki.

Bernd Hayo dan Ali M.Kutan (2004) dalam penelitian berjudul “ *The Impact of News, Oil Prices, and Global Market Developments on Russian Financial Markets*”. Metode analisis menggunakan metode kausalitas Granger. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pasar modal Rusia sangat sensitif terhadap pergerakan harga minyak dunia.

Perry Sadorsky (1999) dalam penelitan berjudul “*Oil Price Shock and Stock Market Activity*” bermaksud meneliti pengaruh guncangan harga minyak dunia terhadap harga saham. Pengujian dengan menggunakan model VAR. Hasil dari pengujian tersebut menunjukkan bahwa harga minyak dan volatilitas harga minyak dunia memainkan peran penting atau sangat berpengaruh terhadap pengembalian harga saham.

## Hipotesis



Hipotesis 1: Diduga *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIMI) secara parsial berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII)

Hipotesis 2: Diduga Nilai Tukar/Kurs secara parsial berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII)

Hipotesis 3: Diduga Harga Minyak Dunia secara parsial berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII)

Hipotesis 4: Diduga *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIMI), Kurs, dan Harga Minyak Dunia secara simultan berpengaruh terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII).

## Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif, yaitu dengan menggunakan model analisis regresi linear berganda. Data dalam penelitian ini adalah seluruh data dari *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIMI) yang diperoleh dari website *investing.com*, Nilai Tukar/Kurs Rupiah terhadap Dollar AS diperoleh dari website Bank Indonesia, Harga Minyak Dunia diperoleh dari website *indexmundi.com* serta *Jakarta Islamic Index* (JII) yang diperoleh dari website *Yahoo Finance*. Data diambil dari harga penutupan bulanan masing-masing variabel dari tahun 2014-2018 dengan menggunakan data bulanan (60 bulan).

## Hasil Dan Pembahasan

Analisis regresi berganda dilakukan untuk mengetahui pengaruh: *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIMI) (X1), Nilai Tukar/Kurs (X2), dan Harga

Minyak Dunia (X3) terhadap *Jakarta Islamic Index* (JII) (Y). Rumus regresi linier berganda sebagai berikut:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + e$$

Y : *Jakarta Islamic Index* (JII)

a : Konstanta

b : Koefisien garis regresi

X<sub>1</sub> : *Dow Jones Islamic Market Index* (DJIMI)

X<sub>2</sub> : Nilai Tukar/Kurs

X<sub>3</sub> : Harga Minyak Dunia

**Tabel 1. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
	B	Std. Error	Beta
1 (Constant)	1275.258	86.640	
DJIMI (X1)	.159	.014	1.157
Kurs (X2)	-.070	.007	-1.199
Minyak Dunia (X3)	-2.042	.260	-.851

a. Dependent Variable: JII (Y)

**Tabel 3. Hasil Uji t**

Variabel	t	Sign
DJIMI (X1)	11.148	.000
Kurs (X2)	-9.550	.000
Minyak Dunia (X3)	-8.171	.000

**Tabel 2. Kefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)**

Model	R	R Square	Adjusted R Square
1	.838 <sup>a</sup>	.703	.687

**Tabel 4. Hasil Uji F**

F	Sig.
44.100	.000 <sup>a</sup>

**1. Pengujian Hipotesis 1 (Pengaruh DJIMI terhadap JII)**

Nilai signifikansi untuk DJIMI (X1) adalah sebesar 0.00 yang berarti sig t (0.00) < 0.05. Hal tersebut menunjukkan bahwa DJIMI (X1) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap JII (Y). Hal ini tidak terlepas dari peran indeks *Dow Jones* yang merupakan rata – rata indeks terbesar di dunia, oleh karena itu pergerakannya sering mempengaruhi pergerakan indeks-indeks saham di seluruh dunia, termasuk JII Penelitian ini mendukung apa yang telah dilakukan oleh Menurut Christiawan (2010:3) yang menyatakan bahwa ketika DJIMI mengalami

pergerakan, maka selalu diikuti pergerakan yang sama pada Bursa Efek Indonesia, yang berarti memiliki pengaruh yang positif.

## **2. Pengujian Hipotesis 2 (Pengaruh Kurs terhadap JII)**

Nilai signifikansi untuk Kurs (X2) adalah sebesar 0.00 yang berarti  $\text{sig } t (0.00) < 0.05$ . Hal ini berarti bahwa Kurs (X2) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap JII (Y). Hal ini sejalan dengan teori yang membenarkan adanya hubungan antara nilai tukar mata uang dengan harga saham yang disebut pendekatan tradisional (*flow oriented*). Hasil ini sejalan dengan penelitian oleh Sanjaya dan Nila (2018) yang menyatakan bahwa kurs secara parsial berpengaruh terhadap JII. Penelitian ini juga mendukung apa yang telah dilakukan oleh Maheen Jamil & Naeem Ullah (2013) yang menyatakan bahwa nilai tukar berdampak signifikan terhadap tingkat pengembalian pasar saham di negara Pakistan.

## **3. Pengujian Hipotesis 3 (Pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap JII)**

Nilai signifikansi untuk Harga Minyak Dunia (X3) adalah sebesar 0.00 yang berarti  $\text{sig } t (0.00) < 0.05$ . Hal tersebut berarti bahwa Harga Minyak Dunia (X3) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap JII (Y). Harga minyak dunia dapat mempengaruhi pergerakan harga saham dikarenakan minyak merupakan komoditas yang sangat penting bagi seluruh dunia. Hasil penelitian ini juga sejalan dengan apa yang telah diteliti oleh Bernd Hayo dan Ali M.Kutan (2004) yang menyatakan bahwa pasar modal Rusia sangat sensitif terhadap pergerakan harga minyak dunia.

## **4. Pengujian Hipotesis 4 (Pengaruh DJIMI, Kurs, Harga Minyak Dunia terhadap JII)**

Nilai signifikansi untuk uji F adalah sebesar  $0.00 < 0.05$ . Hal ini berarti terdapat pengaruh secara simultan antara DJIMI, Kurs, Harga Minyak Dunia terhadap JII. Nilai koefisien determinasi (*Adjusted R Square*) sebesar 0,687 atau 68,7%. Nilai tersebut menunjukkan bahwa pergerakan JII pada periode 2014-2018 dipengaruhi oleh variabel DJIMI, Kurs dan Harga Minyak Dunia sebesar 68,7%. Sedangkan sisanya 31,3% dipengaruhi oleh variabel lain.

## **Kesimpulan**

Variabel DJIMI, Nilai Tukar/Kurs dan Harga Minyak Dunia baik secara parsial maupun simultan berpengaruh signifikan terhadap pergerakan JII. Hasil penelitian ini menunjukkan kesesuaiannya dengan teori sebaigaimana dijelaskan sebelumnya. Hanya variable DJIMI yang memiliki arah hubungan positif terhadap pergerakan JII, sementara nilai tukar/kurs dan harga minyak dunia memiliki arah hubungan negative.

## **Daftar Pustaka**

- Hariyani, I.Purnomo, R.S.D. 2010. "*Buku Pintar Hukum Bisnis Pasar Modal: Strategi Tepat Investasi Saham, Obligasi, Waran, Righ, Opsi Reksadana dan Produk Pasar Modal Syariah*". Jakarta: Visimedia.
- Lipsey, Richard G. 1998. *Pengantar Makro Ekonomi*, Edisi Kesepuluh Jilid 1, Jakarta: Binapura Aksara.
- Mishkin, F.S. 2008. *Ekonomi Uang, Perbankan dan Pasar Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Suharyadi & Purwanto. 2013. *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sujarweni, Wiratna. 2014. *SPSS Untuk Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Tandelilin, Eduardus. 2007. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.

## **Tesis**

- Christiawan, Alexander Hery. 2010. Tesis. *Analisis Pengaruh Kondisi Makro ekonomi Amerika Serikat dan Harga Minyak dunia terhadap Dow Jones Industrial Average serta Pengaruh Kondisi Makro Ekonomi Indonesia, Harga Minyak Dunia dan Dow Jones Industrial Average terhadap Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2002 – 2009*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Witjaksono, Ardian Agung. 2010. Tesis. *Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Kurs Rupiah, Indeks Nikkei 225, dan Indeks Dow Jones terhadap IHSG (studi kasus pada IHSG di BEI selama periode 2000-2009)*. Magister Manajemen. Universitas Diponegoro: Semarang.

### **Jurnal Nasional**

- Fitriyanti dan Herlambang. 2016. *Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Harga Komoditas terhadap Jakarta Islamic Index (JII)*. Jurnal Ekonomi Syariah dan Terapan. Vo. 3 No. 9, September 2016. Universitas Airlangga Surabaya.
- Haryogo, Adi. 2013. *Pengaruh Nilai Tukar dan Indeks Dow Jones terhadap Composite Index di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal FINESTA Vol. 1 No. 1, 2013.
- Oktaviani, R F. 2017. *Indeks Harga Saham Islamic Internasional terhadap Jakarta Islamic Index*. Jurnal Ekonomika dan Manajemen Vol. 6 No. 1 April 2017.
- Prathama, Y C. 2012. *Pengaruh Indeks Regional Terhadap Jakarta Islamic Index (JII)*. Jurnal Etikonomi Vol.11 No. 2 Oktober 2012.
- Pratikno, Deddy. 2009. *Analisis Pengaruh nilai Tukar Rupiah, Inflasi, SBIdan Indeks Dow Jones Terhadap Pergerakan IHSG(IHSG) Di BEI (BEI)*. Jurnal Economic Universitas Sumatra Utara Medan, pp: 16-99.
- Saputra, M Nasyah Agus. 2016. *Rekonstruksi Keputusan Ketua Bapepam dan Lembaga Keuangan Nomor: KEP-180/BL/2009 Tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah (Perbandingan dengan Guide to The Dow Jones Islamic Market Indexes)*. Jurnal Masharif Al Syaariah – Jurnal Perbankan Syariah. Vo. 1 No. 1 Mei 2016. Universitas Muhammadiyah Surabaya.
- Sartika, Umi. 2017. *Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Kurs, Harga Minyak Dunia, dan Harga Emas Dunia terhadap IHSG dan JII di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Akuntansi dan Bisnis Vol.2 No. 2, November 2017. Universitas Muhammadiyah Palembang.

### **Jurnal Internasional**

- Aydemir, Oguzhan & Erdal Demirham. 2009. *The Relationship between Stock Prices and Exchange Rates Evidence from Turkey*. International Research Journal of Finance and Economics. Issue 23. 2009. Euro Journal Publishing, Inc. 2009.
- Jamil, Maheen & Naeem Ullah. 2013. *Impact of Foreign Exchange Rate on Stock Prices. IOSR Journal of Business and Management (IOSR-JBM)*. Vol 7 Issue 3 (Jan-Feb 2013). Pakistan.
- Kafou, Ali & Ahmed Chakir. 2015. “*The Day of the Week Effect on Islamic Stock Market Returns : Evidence from Dow Jones Islamic Market Index*”. Journal of Islamic Economics, Banking and Finance. Vo, 11 No.3, July-September 2015.

Sadorsky, Perry. 1999. *Oil Price Shocks and Stock Market Activity*. Energy Economics 21. Elsevier.

Suriani, dkk. 2015. “*Impact of Exchange Rate on Stock Market*”. International Journal of Economics and Financial Issues. Vol. 5. 2nd AFAP INTERNATIONAL CONFERENCE ON ENTREPRENEURSHIP AND BUSINESS MANAGEMENT (AICEBM 2015),10-11 January 2015, Universiti Teknologi Malaysia, Kuala Lumpur, Malaysia.

### **Website**

Bernd Hayo and Ali M. Kutan, 2004, “*The Impact of News, Oil Prices, and Global Market Developments on Russian Financial Markets*”. Available: [www.ideas.repec.org](http://www.ideas.repec.org)

Bursa Efek Indonesia (BEI) [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

Lutz Kilian and Cheolbeom Park, 2007, “*The Impact of Oil Price Shocks on the U.S. Stock Market*”. Available: [www.ideas.repec.or](http://www.ideas.repec.or).

Otoritas Jasa Keuangan (OJK) [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id)

[www.bareksa.com](http://www.bareksa.com)

[www.market.bisnis.com](http://www.market.bisnis.com)

[www.indexmundi.com](http://www.indexmundi.com)