

ARTIKEL/JURNAL

**PENGARUH INFLASI DAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP
INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) DENGAN
VARIABEL INTERVENING HARGA MINYAK DUNIA TAHUN
2020-2025**

Oleh:

**TRI FAUZIA RAHMA
NPM. 2203011101**



**Program Studi Ekonomi Syariah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI JURAI SIWO LAMPUNG
1447 H / 2026 M**

**PENGARUH INFLASI DAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP INDEKS
SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) DENGAN VARIABEL INTERVENING
HARGA MINYAK DUNIA TAHUN 2020-2025**

Diajukan untuk Memenuhi Tugas dan Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)

Oleh:

**TRI FAUZIA RAHMA
NPM. 2203011101**

Pembimbing: **Yuyun Yunarti, MSi., M.M.**

**Program Studi Ekonomi Syariah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI JURAI SIWO LAMPUNG
1447 H / 2026 M**

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Artikel : PENGARUH INFLASI DAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) DENGAN VARIABEL INTERVENING HARGA MINYAK DUNIA TAHUN 2020-2025

Nama : TRI FAUZIA RAIMA

NPM : 2203011101

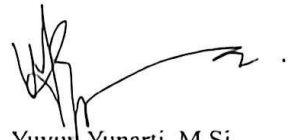
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Prodi : Ekonomi Syariah

MENYETUJUI

Untuk dimunaqosyahkan dalam sidang Munaqosyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung.

Metro, 01 April 2026
Dosen Pembimbing



Yuyun Yunarti, M.Si.
NIP. 197709302005012006



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI JEMBARA SIWU LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Ki Hajar Dewantara 15A Iringmulyo Metro Timur Kota Metro Lampung 34112
Telp. (0720) 41607 Fax. (0725) 47208 Website: www.uinjuella.ac.id; humas@uinjuella.ac.id

PENGESAHAN ARTIKEL

No. : B-081/Uln:34:3/D/PP.00.9/04/2026.

Artikel dengan judul: PENGARUH INFLASI DAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) DENGAN VARIABEL INTERVENING HARGA MINYAK DUNIA TAHUN 2020-2025, disusun oleh: Tri Fauzia Rahma, NPM. 2203011101, Program Studi: Ekonomi Syariah telah diujikan dalam Uji Artikel Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam pada hari/tanggal: Kamis/16 April 2026.

TIM PENGUJI

Penguji I : Yuyun Yunarti, M.Si.
Penguji II : Esty Apridasari, M.Si.
Penguji III : Filkri Rizki Utama, M.S.Ak, Akt.

(.....)
(.....)
(.....)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. Dri Santoso, M.H.
NIP. 19670316 199503 1 001

ORISINALITAS PENELITIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : TRI FAUZIA RAHMA

NPM : 2203011101

Program Studi : Ekonomi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa Artikel ini secara keseluruhan adalah asli hasil penelitian saya kecuali bagian-bagian tertentu yang dirujuk dari sumbernya dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Metro, 4 Mei 2026

Yang menyatakan



Tri Fauzia Rahma

NPM. 2203011101

MOTTO

لَا يُكَلِّفُ اللَّهُ نَفْسًا إِلَّا وُسْعَهَا لَهَا مَا كَسَبَتْ وَعَلَيْهَا مَا اكْتَسَبَتْ رَبَّنَا لَا تُؤَاخِذْنَا إِنْ نَسِينَا أَوْ أَخْطَأْنَا رَبَّنَا وَلَا تَحْمِلْ عَلَيْنَا إصْرًا كَمَا حَمَلْتَهُ عَلَى الَّذِينَ مِنْ قَبْلِنَا رَبَّنَا وَلَا تُحَمِّلْنَا مَا لَا طَاقَةَ لَنَا بِهِ وَاعْفُ عَنَّا وَارْحَمْنَا أَنْتَ مَوْلَانَا فَانصُرْنَا عَلَى الْقَوْمِ الْكَافِرِينَ ﴿٢٨٦﴾

"Allah tidak membebani seseorang, kecuali menurut kesanggupannya. Baginya ada sesuatu (pahala) dari (kebajikan) yang diusahakannya dan terhadapnya ada (pula) sesuatu (siksa) atas (kejahatan) yang diperbuatnya. (Mereka berdoa,) "Wahai Tuhan kami, janganlah Engkau hukum kami jika kami lupa atau kami salah. Wahai Tuhan kami, janganlah Engkau bebani kami dengan beban yang berat sebagaimana Engkau bebani kepada orang-orang sebelum kami. Wahai Tuhan kami, janganlah Engkau pikulkan kepada kami apa yang tidak sanggup kami memikulnya. Maafkanlah kami, ampunilah kami, dan rahmatilah kami. Engkaulah pelindung kami. Maka, tolonglah kami dalam menghadapi kaum kafir." (QS. Al-Baqarah: 286)

"Barang siapa menempuh jalan untuk mencari ilmu, maka Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga. Dan tidaklah suatu kaum berkumpul untuk mempelajari ilmu, melainkan turun kepada mereka ketenangan." – Imam An-Nawawi

PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirabbil 'alamin.

Segala puji bagi Allah, Tuhan semesta alam, dengan rahmat dan kasih sayang-Nya perjalanan panjang ini akhirnya sampai pada titik yang telah lama diperjuangkan. Tidak ada daya dan upaya tanpa pertolongan-Nya. Dalam setiap langkah yang terasa berat, dalam setiap ragu yang sempat hadir, Engkau selalu menghadirkan jalan, kekuatan, dan harapan. Dengan penuh rasa syukur, kerendahan hati, dan ketulusan, karya sederhana ini penulis persembahkan kepada mereka yang menjadi bagian dari setiap proses, setiap doa, dan setiap perjuangan yang mengantarkan penulis hingga sampai di titik ini:

1. Allah Subhanahu wa Ta'ala, sebaik-baik perencana. Di saat langkah terasa buntu, Engkau bukakan jalan. Di saat hati lelah, Engkau hadirkan kekuatan. Tidak ada yang terjadi tanpa izin-Mu, dan tidak ada yang selesai tanpa pertolongan-Mu. Selesaiannya tugas akhir ini bukan karena penulis mampu, melainkan karena Engkau memampukan. Hasbunallah wa ni'mal wakil, ni'mal maula wa ni'man nashir.
2. Baginda Rasulullah Muhammad ﷺ, suri teladan sepanjang zaman. Semoga setiap ilmu yang penulis pelajari, setiap kata yang penulis tulis, dan setiap proses yang penulis jalani dapat menjadi bagian kecil dari ikhtiar meneladani perjuangan beliau dalam menuntut dan menyebarkan ilmu. Semoga tugas akhir ini bernilai ibadah dan menjadi amal jariyah.
3. Dua manusia paling berjasa dalam hidup penulis: Bapak Imam Sayuti dan Mamak Sutarti. Dalam diam Bapak ada doa yang tak pernah putus. Dalam lelah Bapak ada harapan yang selalu hidup. Setiap sujud Panjang mamak adalah kekuatan yang mengiringi setiap Langkah penulis. Terima kasih atas cinta yang tak pernah bersyarat, atas pengorbanan yang tak pernah terucap, dan atas kepercayaan yang selalu diberikan. Maaf atas setiap khawatir yang pernah penulis sebabkan. Gelar ini mungkin tidak sebanding dengan segala yang telah kalian berikan, namun semoga menjadi persembahan kecil yang bisa menghadirkan bangga di hati Bapak dan Mamak.
4. Saudara tersayang penulis: Mbak Anik Idawati beserta suami Mas Suryono Adi Sutrisno, serta Mas Dwi Fajar Riyanto beserta istri Maulida Noviana. Terima kasih telah menjadi tempat bersandar yang paling kuat. Untuk setiap bantuan yang diberikan tanpa diminta, untuk setiap nasihat yang menenangkan, dan untuk keyakinan yang kalian tanamkan bahwa penulis mampu menyelesaikan ini. Kalian adalah bagian penting dari alasan penulis tidak menyerah.
5. Ponakan tercinta penulis: Fathiya Hanifuzzahra, Hilwa Amalia Rosalba, Azzam Naufal Asyidiqqi, Bilqis Ma'rifatus Shofia, dan Hilmi Arsyad Al-Ghifari. Senyum dan tawa kalian adalah jeda paling indah di tengah lelahnya perjalanan ini. Kehadiran kalian menjadi pengingat bahwa hidup tidak hanya tentang target, tetapi juga tentang kebahagiaan sederhana. Semoga penulis bisa menjadi contoh kecil bahwa mimpi itu layak diperjuangkan.
6. Yang penulis hormati dan takzimi, Ibu dosen pembimbing: Ibu Yuyun Yunarti, M.Si., M.M. Terima kasih atas kesabaran, ketulusan, dan keikhlasan dalam membimbing penulis. Untuk setiap koreksi, setiap arahan, dan setiap waktu yang Ibu luangkan. Maaf atas segala kekurangan dan keterlambatan penulis dalam proses ini. Ilmu dan bimbingan Ibu akan selalu menjadi bekal berharga dalam perjalanan penulis ke depan.

7. Seluruh Dosen Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung. Terima kasih telah menjadi “malaikat tanpa sayap” yang tidak hanya mengajarkan ilmu, tetapi juga nilai kehidupan. Empat tahun ini bukan hanya membentuk penulis secara akademik, tetapi juga secara pribadi menjadi manusia yang lebih matang dan bertanggung jawab.
8. Teman seperjuangan : Ekonomi Syariah Angkatan 2022, terkhusus kelas A. Terima kasih untuk setiap kebersamaan yang menguatkan. Untuk setiap tawa di tengah tekanan, untuk setiap dukungan saat salah satu hampir menyerah. Kita tumbuh bersama, berproses bersama, dan semoga kita juga lulus dan sukses bersama.
9. Sahabat-sahabat terbaik penulis di bangku kuliah: Wiwin, Paul, Rara, Shaffa, Mesen, dan Laila. Terima kasih telah menjadi tempat pulang yang hangat. Untuk setiap pelukan, canda, dan kata “kamu pasti bisa” yang kalian berikan saat penulis meragukan diri sendiri. Kalian adalah rumah di tengah perjalanan yang melelahkan ini.
10. Sahabat karib sejak kecil penulis: Mahda dan Laila. Terima kasih telah tumbuh bersama, melewati banyak fase kehidupan. Dari masa sederhana hingga titik ini, kalian tetap ada. Kalian adalah saksi perjalanan panjang ini dalam versi terbaik maupun terburuk penulis.
11. Rumah kedua penulis: Keluarga besar LKK dan Sahabat Demis El-Munir: Nisa, Melina, Kak Ikhsan, dan Gumay. Terima kasih telah mengajarkan arti kebersamaan, tanggung jawab, dan arti pulang yang sesungguhnya. Di sini penulis belajar bahwa proses adalah bagian terpenting dari sebuah perjalanan.
12. Jodoh penulis yang telah tertulis di Lauhul Mahfudz, yang menjadi salah satu motivasi penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Penulis menyakini bahwa segala sesuatu yang ditakdirkan akan menemukan jalannya pada waktu terbaik. Tugas akhir ini menjadi bukti kesungguhan penulis dalam mengutamakan pendidikan sampai bertemu diqodarullah selanjutnya.
13. Untuk diri penulis di masa lalu: Tri Fauzia Rahma. Terima kasih karena telah bertahan di masa-masa sulit. Terima kasih karena tidak memilih menyerah saat semuanya terasa berat. Untuk setiap air mata yang pernah jatuh, untuk setiap lelah yang pernah dirasakan semua itu tidak sia-sia. Hari ini adalah bukti bahwa kamu kuat, dan bahwa Allah tidak pernah meninggalkanmu.

Skripsi ini jauh dari kata sempurna, karena ditulis oleh manusia yang penuh keterbatasan. Namun di dalamnya tersimpan bukti bahwa dengan doa, kesabaran, ikhtiar, dan kehadiran orang-orang baik yang Allah kirimkan, tidak ada perjuangan yang sia-sia. Semoga karya sederhana ini dapat memberikan manfaat, sekecil apa pun itu, dan menjadi bagian dari langkah awal menuju perjalanan yang lebih besar di masa depan.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi hadirat Allah SWT yang maha pengasih lagi maha penyayang. Yung telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan Artikel ini dengan baik. Tujuan penyusunan Artikel ini adalah sebagai salah satu persyaratan akademik dalam menyelesaikan program Sarjana (S1) Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Syariah (FEBS) untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Islam Negeri Jember Siwo Lampung. Dalam penulisan penelitian ini, peneliti tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Ucapan terima kasih peneliti sampaikan kepada:

1. Prof. Dr. Ida Umami, M.Pd., Kons, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Jember Siwo Lampung;
2. Dr. Dri Santoso, M.H., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN) Jember Siwo Lampung;
3. Muhammad Mujib Baidhowi, M.E selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN) Jember Siwo Lampung;
4. Yuyun Yunarti, M.Si. M.M selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan arahan guna terselenggaranya artikel ini;
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBS) serta staff Universitas Islam Negeri Jember Siwo Lampung.

Kritik dan saran demi perbaikan artikel ini sangat diharapkan dan akan diterima dengan kelapangan dada. Semoga artikel ini dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu Ekonomi Syariah.

Metro, 4 Mei 2026

Peneliti,



Tri Fauzia Rahma

NPM. 2203011101

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN ORISINALITAS PENELITIAN	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	x
ABSTRAK.....	1
PENDAHULUAN	1
KAJIAN PUSTAKA	4
METODE PENELITIAN	5
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	8
PEMBAHASAN.....	10
KESIMPULAN	12
DAFTAR PUSTAKA	12
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	16
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	30

PENGARUH INFLASI DAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) DENGAN VARIABEL INTERVENING HARGA MINYAK DUNIA TAHUN 2020-2025

¹Tri Fauzia Rahma, ²Yuyun Yunarti, ³Esty Apridasari

Fakultas Ekonomi Bisnis Islam, Ekonomi Syariah, UIN Jurai Siwo Lampung

E-mail: trifauziarahma3@gmail.com¹
yuyunyunarti300977@gmail.com²
estyapridasari27@gmail.com³

FIDUSIA

*Jurnal Ilmiah Keuangan
dan Perbankan*

ISSN Cetak : 2621-2439
ISSN Online : 2621-2447

Kata kunci: *Indeks Saham
Syariah Indonesia, Inflasi,
Nilai Tukar Rupiah, Harga
Minyak Dunia.*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh inflasi dan nilai tukar rupiah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dengan harga minyak dunia sebagai variabel intervening menggunakan model analisis jalur (*Path Analysis*) berbasis *Structural Equation Modeling–Partial Least Square* (SEM-PLS). Analisis dilakukan dengan bantuan perangkat lunak SmartPLS versi 4.1.1.5, meliputi pengujian model struktural (*inner model*) untuk melihat hubungan langsung (*direct effect*) dan tidak langsung (*indirect effect*) antarvariabel. Data yang digunakan berupa *time series* bulanan periode Januari 2020 sampai Agustus 2025 berjumlah 68 sampel yang diperoleh dari OJK, Bank Indonesia, dan EIA. Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap ISSI, sedangkan nilai tukar rupiah dan harga minyak dunia berpengaruh positif signifikan terhadap ISSI. Inflasi juga berpengaruh positif signifikan terhadap harga minyak dunia, sementara nilai tukar rupiah tidak berpengaruh signifikan terhadap harga minyak dunia. Secara tidak langsung, harga minyak dunia terbukti memediasi pengaruh inflasi terhadap ISSI, namun tidak memediasi pengaruh nilai tukar rupiah terhadap ISSI.

This study aims to analyze the impact of inflation and the rupiah exchange rate on the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI), with global oil prices as an intervening variable, using a Path Analysis model based on Structural Equation Modeling–Partial Least Square (SEM-PLS). The analysis was carried out using SmartPLS version 4.1.1.5, including testing the structural model (inner model) to examine both the direct and indirect effects among the variables. The data used consist of monthly time series from January 2020 to August 2025, totaling 68 samples obtained from the Financial Services Authority (OJK), Bank Indonesia, and the EIA. The results show that inflation has a significant negative effect on ISSI, while the rupiah exchange rate and global oil prices have a significant positive effect on ISSI. Inflation also has a significant positive effect on global oil prices, whereas the rupiah exchange rate does not have a significant effect on global oil prices. Indirectly, global oil prices are proven to mediate the effect of inflation on ISSI, but do not mediate the effect of the rupiah exchange rate on ISSI.

I. PENDAHULUAN

Investasi syariah di sektor keuangan global telah mengalami pertumbuhan signifikan melalui inovasi produk yang tidak terbatas pada akad jual beli, penyertaan

modal, atau sewa, tetapi juga melalui replika produk konvensional seperti instrumen pendapatan tetap, derivatif, dan struktur reksa dana yang memenuhi kriteria syariah. Fenomena ini terbukti menarik minat investor non-Muslim dan menawarkan peluang luas bagi pasar keuangan global yang berkelanjutan (Dantes, 2019). Di Indonesia, pertumbuhan ini terlihat nyata dari lonjakan jumlah investor yang tercatat sebesar 3,8 juta SID (*Single Investor Identification*) pada tahun 2020, kemudian tumbuh 93% menjadi 7,4 juta SID pada 2021, dan terus meningkat hingga mencapai 14,8 juta SID pada 2024. Hingga saat ini tahun 2025, jumlah tersebut telah mencapai 17 juta SID (Bursa Efek Indonesia, 2018). Perkembangan pasar investasi yang semakin beragam tersebut, maka pentingnya memahami klasifikasi produk berdasarkan asetnya, baik itu Aktiva Riil (*Real Asset*) seperti properti dan logam mulia yang mensyaratkan modal awal yang relatif besar, mengingat nilai aset yang biasanya tinggi dan sifatnya yang tidak mudah terfragmentasi, maupun Aktiva Finansial (*Financial Asset*) seperti saham dan reksadana yang lebih fleksibel bagi berbagai lapisan masyarakat karena kebutuhan modalnya yang lebih variatif (Heradhyaksa, 2022).

Berdasarkan Keputusan OJK No. Kep-33/D.04/2021 ditandai dengan penetapan 443 perusahaan dalam Daftar Efek Syariah (DES) (Heradhyaksa, 2022). Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), yang mencakup semua saham syariah di papan utama dan pengembangan Bursa Efek Indonesia (BEI), merupakan indikator utama kinerja pasar ini. Metode perhitungan ISSI didasarkan pada nilai tertimbang kapitalisasi pasar, tahun dasar perhitungan dimulai sejak Desember 2007 (Bryan et al., 1995). Secara historis, ISSI menunjukkan pergerakan fluktuatif namun cenderung meningkat sejak peluncurannya pada 2011, di mana nilai indeks tumbuh dari Rp 1.968.091,37 menjadi Rp 8.856.947,05 pada tahun 2025. Hal ini menandakan adanya berbagai faktor yang secara signifikan memengaruhi dinamika pergerakan ISSI. ISSI mencerminkan cakupan yang lebih luas karena memuat seluruh saham syariah yang terdaftar. Tren ini menandakan meningkatnya minat dan partisipasi investor dalam instrumen keuangan berbasis syariah selama periode tersebut (OJK, 2025).

Grafik 1. Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2011-2025



Sumber Data : Statistik ISSI pada Otoritas Jasa Keuangan (www.ojk.go.id), Data diolah 2025.

Menurut Stephen Ross menjelaskan dalam konsep teori *Arbitrage Pricing Theory* (APT), yang menyatakan bahwa perubahan variabel makro menyebabkan perubahan pada return pasar melalui reaksi investor terhadap informasi yang diantisipasi maupun kejutan ekonomi (*unexpected news*). Dengan demikian, ISSI sebagai indeks

pasar saham syariah Indonesia sangat dipengaruhi oleh dinamika inflasi, nilai tukar rupiah, serta perubahan harga minyak dunia karena pasar akan menyesuaikan ekspektasi risikonya terhadap kondisi makro tersebut (Ross et al., 2019).

Fenomena permasalahan utama dalam penelitian ini terletak pada fluktuasi variabel makroekonomi yang ekstrem dan tidak menentu dalam lima tahun terakhir (2020–2025) yang menjadi tantangan bagi ISSI. Berdasarkan data Bank Indonesia (Bank Indonesia, 2024), inflasi mengalami fluktuasi tajam, dimulai dari 1,68% pada 2020 hingga melonjak signifikan ke angka 5,51% pada 2022, sebelum kembali ke level 2,31% pada 2025 yang secara teoritis mampu melemahkan daya beli dan menekan kinerja saham. Di saat yang sama, nilai tukar Rupiah terhadap Dolar AS terus mengalami pelemahan dari Rp 14.175,53 pada 2020 menjadi Rp 16.437,78 pada 2025. Fluktuasi ini memengaruhi ISSI karena pelemahan nilai tukar menambah ketidakpastian dan risiko investasi, sementara nilai tukar yang stabil cenderung meningkatkan kepercayaan investor dengan mencerminkan kondisi ekonomi yang lebih stabil (Marfudin, 2015). Selain itu, harga minyak dunia sebagai variabel global juga mengalami kenaikan dari 49,99 USD pada 2020 hingga mencapai puncaknya 80,92 USD pada 2022. Kenaikan harga minyak ini sering kali memicu tekanan inflasi dan biaya produksi, namun di sisi lain dapat meningkatkan pendapatan perusahaan energi yang masuk dalam konstituen ISSI (Abdurrahman, 2024). Berikut tabel perkembangan variabel-variabel tersebut:

Tabel 1. Perkembangan Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan Minyak Dunia Tahun 2020-2025

Tahun	Inflasi (%)	Nilai Tukar Rupiah	Minyak Dunia (Barrel USD)
2020	1,68	14.175,53	49,99
2021	1,87	14.340,35	74,17
2022	5,51	15.809,66	80,92
2023	2,61	15.493,08	77,63
2024	1,57	16.242,81	73,86
2025	2,31	16.437,78	67,87

Sumber Data: Statistik Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Minyak Dunia, dan ISSI (*Bank Indonesia, Otoritas Jasa Keuangan, Badan Informasi Energi AS*) Tahun 2020-2025, Data diolah 2025.

Permasalahan dalam penelitian ini juga diperkuat oleh adanya kesenjangan hasil (*research gap*) dari studi terdahulu. Hasil penelitian (Salehman et al., 2024) menyatakan inflasi berpengaruh positif signifikan terhadap ISSI, sementara (Husnul Khotimah et al., 2025) justru menemukan dampak negatif signifikan. Penelitian oleh Nurma Febiola dan M. Iman Taufik (2024) menemukan bahwa nilai tukar memiliki pengaruh signifikan terhadap ISSI, sementara inflasi tidak berpengaruh langsung namun keduanya berpengaruh simultan terhadap ISSI (Febiola & Taufik, 2024). Di sisi lain, terkait harga minyak dunia, Muchti Nurhidaya (2024) menemukan pengaruh positif, sedangkan (Mahfudz & Nurhadi, 2021) melaporkan pengaruh negatif tidak signifikan. Perbedaan hasil ini menunjukkan bahwa mekanisme pengaruh makroekonomi terhadap pasar modal syariah masih sangat kompleks dan dipengaruhi oleh konteks waktu penelitian.

Berdasarkan kondisi tersebut, penelitian ini menawarkan kebaruan (*novelty*) dengan mengintegrasikan harga minyak dunia sebagai variabel mediasi untuk menguji hubungan tidak langsung antara inflasi dan nilai tukar terhadap ISSI. Berbeda dengan

penelitian sebelumnya yang mayoritas menggunakan regresi linier sederhana dan berakhir pada data tahun 2022, penelitian ini mencakup dinamika ekonomi pasca-pandemi COVID-19 dan fluktuasi global terbaru hingga tahun 2025 dengan menggunakan pendekatan Model Persamaan Struktural (SEM) atau Analisis Jalur (*Path Analysis*).

II. KAJIAN PUSTAKA

1. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) didirikan pada tanggal 12 Mei 2011 dan merupakan indikator kinerja pasar saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Konstituen ISSI adalah seluruh saham syariah yang masuk ke dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh OJK dan tercatat di papan utama dan papan pengembangan BEI. Konstituen ISSI dipilih dua kali setahun, setiap bulan Mei dan Juli (Bursa Efek Indonesia, 2018). Dalam pasar modal syariah Indonesia, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) adalah salah satu indeks utama yang menggambarkan kinerja seluruh saham yang termasuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) (Bodie et al., 2019). Pengukuran indeks seperti ISSI dilakukan dengan menggunakan metode market *capitalization weighted index*, yaitu indeks yang dihitung berdasarkan nilai kapitalisasi pasar dari seluruh saham syariah yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES).

Bursa Efek Indonesia (BEI) menjelaskan bahwa kapitalisasi pasar setiap emiten dihitung dari harga pasar dikalikan dengan jumlah saham beredar, kemudian seluruh kapitalisasi emiten syariah dijumlahkan dan dibandingkan dengan nilai pada periode dasar (*base period*) (Bursa Efek Indonesia, 2018). Dengan metode ini, perubahan ISSI sepenuhnya ditentukan oleh perubahan harga dan kapitalisasi saham syariah di pasar, sehingga indeks ini dapat menggambarkan dinamika pasar modal syariah secara objektif.

2. Inflasi

Peningkatan umum harga barang dan jasa dalam suatu ekonomi selama periode waktu tertentu disebut inflasi. Akibatnya, daya beli uang menurun, yang berarti bahwa dengan jumlah uang yang sama dapat membeli lebih sedikit barang dan jasa daripada sebelumnya (Rangkuty et al., 2024). Inflasi adalah kondisi di mana harga barang dan jasa meningkat secara umum dan terus menerus, yang menyebabkan perusahaan membutuhkan lebih banyak dana untuk memenuhi kebutuhan produksi dan biaya operasional (Sagita et al., 2019). "Umum" berarti kenaikan harga tidak hanya terjadi pada satu jenis barang saja, tetapi juga pada kelompok barang yang dikonsumsi masyarakat, dan akan berdampak pada harga barang lain di pasar (Suparmono, 2023). Menurut Bank Indonesia (BI), inflasi adalah kenaikan harga barang dan jasa secara umum dan terus-menerus dalam jangka waktu tertentu, yang diukur melalui Indeks Harga Konsumen (IHK). IHK menghitung rata-rata perubahan harga dari sekumpulan barang dan jasa yang dikonsumsi oleh rumah tangga (Bank Indonesia, n.d.). (Mankiw, 2016) menjelaskan bahwa inflasi merupakan bagian dari struktur fundamental ekonomi yang berkaitan dengan konsumsi, investasi, pajak, belanja pemerintah, penawaran uang, dan tingkat harga; sehingga inflasi dapat memengaruhi keputusan ekonomi masyarakat, termasuk keputusan investasi di pasar modal.

3. Nilai Tukar Rupiah

Harga mata uang domestik relatif terhadap mata uang asing dikenal sebagai nilai tukar atau kurs (Sriyono & Kumalasar, 2020). Nilai tukar uang mewakili perbedaan harga antara satu uang mata dengan uang mata lainnya dan digunakan dalam berbagai transaksi, seperti transaksi internasional, perjalanan, investasi internasional, atau aliran uang jangka pendek antar negara yang bertemu dengan hambatan *geografis* atau hukum. Ketika kekayaan suatu negara meningkat, hal itu disebut mengalami *apresiasi*. Sebaliknya, jika terjadi hal yang berlawanan, hal itu disebut mengalami *depresi*. Nilai tukar, juga dikenal sebagai kurs, dapat didefinisikan sebagai biaya relatif uang di suatu negara dibandingkan dengan uang di negara lain. Nilai tukar ini mencakup dua data mata uang, titik keseimbangan ditentukan oleh sisi penawaran dan permintaan dari kedua mata uang tersebut, atau dengan kata lain, nilai tukar adalah sejumlah uang dari suatu mata uang tertentu yang dipertukarkan dengan satu unit mata uang negara lain (Hasibuan et al., 2023). Nilai tukar rupiah ditentukan menggunakan dua indikator utama yaitu nominal dan riil. Nilai tukar nominal adalah harga mata uang domestik relatif terhadap mata uang asing (Krugman et al., 2018).

4. Harga Minyak Dunia

Minyak merupakan salah satu sumber energi yang dibutuhkan oleh manusia dalam Minyak dapat diolah menjadi bahan bakar, oli, pelumas, dan lainnya yang berasal dari minyak mentah karena merupakan salah satu sumber energi yang dibutuhkan manusia dalam berbagai aspek kehidupan. Harga minyak mentah dihitung berdasarkan harga spot di pasar minyak dunia; standarnya adalah *West Texas Intermediate* (WTI), yang memiliki minyak mentah berkualitas tinggi. Harga minyak OPEC dan minyak jenis brent biasanya lebih rendah lima hingga enam dollar, dan WTI biasanya lebih tinggi satu hingga dua dollar (Mahfudz & Nurhadi, 2021).

5. Hubungan Antarvariabel

Pemilihan variabel inflasi, nilai tukar rupiah, dan harga minyak dunia dalam penelitian ini didasarkan pada pertimbangan teoretis bahwa ketiganya merupakan faktor makroekonomi utama yang mampu memengaruhi pergerakan pasar saham secara langsung dan sistematis. Menurut *Arbitrage Pricing Theory* (APT), yang diciptakan oleh Stephen Ross, faktor risiko makro yang tidak dapat didiversifikasi memengaruhi return saham. Oleh karena itu, faktor-faktor seperti inflasi, nilai tukar, dan harga minyak dunia sangat penting untuk menjelaskan dinamika indeks saham. Inflasi dipertimbangkan karena memengaruhi daya beli, biaya produksi, dan ekspektasi investor, sehingga berdampak pada kinerja emiten dalam ISSI. Nilai tukar rupiah digunakan karena memengaruhi biaya impor, daya saing ekspor, dan arus modal asing yang sensitif terhadap pergerakan pasar modal Indonesia. Sementara itu, harga minyak dunia dipilih karena merupakan komoditas global yang berpengaruh terhadap inflasi, biaya energi, dan aktivitas industri domestik. Dengan demikian, ketiga variabel tersebut dipandang paling *representatif* dalam mencerminkan kondisi makroekonomi yang relevan terhadap perubahan ISSI dibandingkan variabel makro lainnya (Ross et al., 2019).

III. METODE PENELITIAN

Berdasarkan jenis datanya penelitian ini menggunakan pendekatan Penelitian Kuantitatif (*hypothesis testing research*) yaitu penelitian yang dilakukan dengan

menitikberatkan pada analisis data numerik yang diolah menggunakan metode statistik dan membangun hipotesis dan mengujinya secara empiris (Tamaulina et al., 2024). Populasi penelitian ini menganalisis pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), yang merupakan indeks komposit saham syariah, berdasarkan laporan kapitalisasi pasar bulanan indeks syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020 hingga 2025. Penelitian ini menggunakan metode pengambilan sampel *nonprobability*, yaitu *sampling jenuh* atau total, di mana seluruh populasi diambil sebagai sampel (Purba et al., 2021).

Variabel independen pada penelitian ini adalah Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang diukur dari metode nilai tertimbang kapitalisasi pasar saham syariah yang tercatat dan masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) OJK. Variabel Inflasi yang diukur berdasarkan persentase perubahan harga barang dan jasa secara umum menggunakan indeks harga konsumen (IHK) yang diterbitkan oleh BI. Kemudian Variabel Nilai Tukar Rupiah diukur berdasarkan nilai tukar rupiah terhadap dolar AS menggunakan data resmi dari Bank Indonesia (BI). Harga Minyak Dunia dalam penelitian ini dijadikan sebagai variabel intervening yang diukur dengan harga acuan minyak dunia (*Barrel/Dollar*). Data dalam penelitian ini berasal dari sumber data sekunder (Soesana et al., 2023). Sumber data sekunder dalam penelitian ini dikumpulkan melalui metode dokumentasi. Sumber data sekunder dalam penelitian ini diperoleh dari Laporan Tahunan, atau laporan bulanan, yang dapat diakses melalui situs Otoritas Jasa Keuangan, Bank Indonesia, dan Administrasi Informasi Energi AS. Untuk tujuan penelitian ini, data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data runtut waktu atau *time series* dari Januari hingga (Kuncoro, 2018).

Metode Analisis Jalur (*Path Analysis*) digunakan dalam model penelitian ini untuk menganalisis pengaruh langsung variabel eksogen terhadap variabel endogen. Itu juga dapat menganalisis pengaruh tidak langsung variabel eksogen terhadap variabel endogen melalui variabel mediasi dan variabel moderasi, serta pengaruh tidak langsung variabel eksogen terhadap variabel endogen melalui variabel mediasi dan variabel mode (Dr. Duryadi, 2021). Menurut Baron & Kenny dalam (Fathoni & Swandari, 2020), pengujian dampak dari variabel intervening dilakukan dalam tiga tahap antara lain :

1. Uji pengaruh variabel independen terhadap variabel mediating atau intervening, yang memiliki nilai signifikan.
2. Uji pengaruh variabel mediating atau intervening terhadap variabel dependen, yang memiliki nilai signifikan.
3. Uji pengaruh variabel independen dan variabel mediating atau intervening terhadap variabel dependen, yang memiliki nilai signifikan

Analisis data akan dilakukan dengan menggunakan *software* SmartPLS versi 4.1.1.5, dan menggunakan metode penyelesaian SEM-PLS (*Structural Equation Modelling Partial Least Square*). Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan uji pengukuran PLS-SEM untuk menganalisis data. Pemodelan pengukuran PLS-SEM mengukur validitas dan reliabilitas indikator (Amirusholihin, 2024).

1. *Outer Model* (Model Pengukuran Bagian Luar)

Dalam analisis PLS-SEM, evaluasi *outer model* merupakan tahap untuk menilai bagaimana konstruk diukur oleh indikatornya. (Hair et al., 2017) menegaskan bahwa PLS-SEM mampu mengakomodasi berbagai bentuk model pengukuran, termasuk konstruk dengan indikator tunggal (*single-item measure*)

ketika variabel tidak dapat diukur melalui beberapa indikator, seperti pada penelitian berbasis data sekunder atau data arsip. Lebih lanjut, indikator tunggal tidak memerlukan perhitungan reliabilitas internal seperti *Cronbach Alpha* atau *Composite Reliability* karena konstruk dan indikator diperlakukan sebagai entitas yang ekuivalen, sehingga tidak muncul kesalahan pengukuran seperti pada *multi-item constructs*. Dengan demikian, untuk penelitian menggunakan data sekunder misalnya variabel ekonomi makro seperti inflasi, nilai tukar, atau harga minyak dunia uji outer model tetap dapat dilakukan, namun hanya terbatas pada validitas konten (kesesuaian teoretis), sementara evaluasi loading, AVE, atau reliabilitas tidak berlaku bagi konstruk berindikator tunggal.

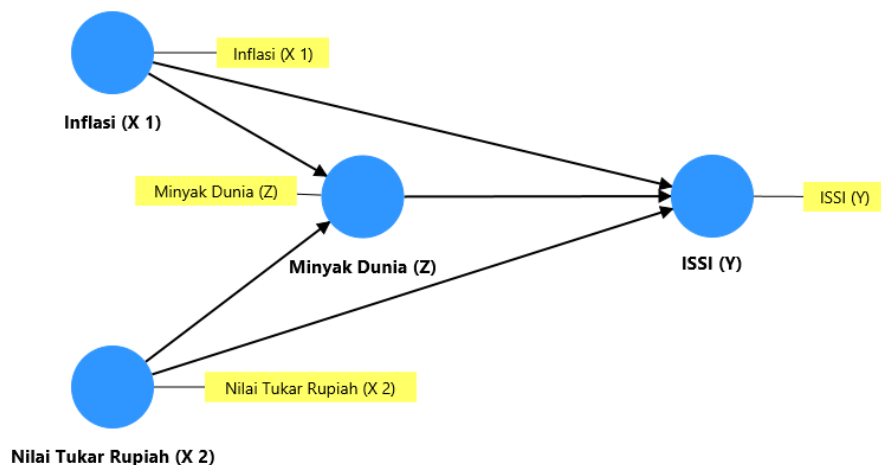
2. *Inner Model* (Model Pengukuran Bagian Dalam)

Tujuan evaluasi model struktural adalah untuk mengevaluasi kekuatan prediksinya. Untuk melakukan ini, nilai R^2 digunakan untuk menghitung jumlah *varians* dari konstruk yang dijelaskan oleh model, dengan nilai 0,75 *substansial* (kuat), 0,50 sedang (sedang), dan 0,25 (lemah). Selain itu, ukuran efek f^2 digunakan untuk mengevaluasi pengaruh *variabel laten* terhadap variabel lainnya, dengan nilai 0,02 kecil/buruk, 0,15 sedang, dan 0,35 besar/naik.

3. Untuk menentukan pengaruh antar variabel, uji signifikansi/uji hipotesis dilakukan dengan *bootstrapping*. Jumlah sampel bootstrap yang disarankan adalah antara 200 dan 1000 untuk mengoreksi estimasi kesalahan standar. Nilai T yang umum digunakan adalah 1,65 (10%), 1,96 (5%), dan 2,58 (1%), dan nilai probabilitas alfa adalah 5% atau 0.05 untuk uji *Patch Coefficient*/efek langsung dan nilai *probabilitas alpha* untuk uji *Specific Indirect Effect*/efek tidak langsung.

Berdasarkan penelitian ini maka dikembangkan menjadi sebuah kerangka berfikir pengaruh inflasi (X1) dan nilai tukar rupiah (X2) terhadap Indeks Saham Syariah (Y) melalui mediasi harga minyak dunia (Z) dapat terlihat pada gambar berikut:

Gambar 1. Model Analisa Jalur (Path analysis)



Activate Window

Sumber : Hasil Analisis SmartPLS, Data diolah 2025

Berdasarkan kerangka konseptual dan teori pendukung maka peneliti mengajukan hipotesis sebagai berikut :

- H1: Inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia (ISSI).
- H2.: Inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga minyak dunia.
- H3: Nilai tukar berpengaruh positif dan signifikan terhadap indeks harga saham syariah indonesia (ISSI).
- H4: Nilai tukar berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga minyak dunia.
- H5: Harga minyak dunia berpengaruh positif dan signifikan terhadap indeks harga saham syariah indonesia (ISSI).
- H6: Inflasi berpengaruh positif signifikan terhadap indeks saham syariah indonesia (ISSI) melalui mediasi harga minyak dunia.
- H7: Nilai tukar rupiah berpengaruh positif signifikan terhadap indeks saham syariah indonesia (ISSI) melalui mediasi harga minyak dunia.

IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Uji Outer Model (Evaluation of Measurement Model)

Hasil Uji Convergent Validity
Tabel 2: Nilai Outer Loading Factor

	ISSI (Y)	Inflasi (X 1)	Minyak Dunia (Z)	Nilai Tukar Rupiah (X 2)
ISSI (Y)	1.000			
Inflasi (X 1)		1.000		
Minyak Dunia (Z)			1.000	
Nilai Tukar Rupiah (X 2)				1.000

Sumber : Hasil Analisis SmartPLS, Data diolah 2025

Hasil dari output analisis pada tabel 2 semua masing-masing indikator variabel X1,X2, Y dan Z mempunyai nilai outer loading factor yaitu 1,000 lebih besar dari persyaratan yang harus dipenuhi yaitu > 0,70 yang berarti semua konstruk indikator adalah benar serta memenuhi persyaratan, data dinyatakan valid dan dapat dilanjutkan pada proses selanjutnya.

B. Hasil Pengujian Inner Model

a) Hasil Uji R Square (Koefisien Determinasi)

Tabel 3: Nilai R² dan R² Adjusted

	R-square	R-square adjusted	Kriteria
ISSI (Y)	0.696	0.682	Moderat/Sedang
Minyak Dunia (Z)	0.173	0.148	Lemah/Kecil

Sumber : Hasil Analisis SmartPLS, Data diolah 2025

Berdasarkan hasil analisis pada tabel 3 terlihat bahwa sebagai berikut:

1. R Square Model Jalur I (Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah terhadap ISSI) = 0,696 berarti kemampuan Inflasi (X I) dan Nilai Tukar Rupiah (X2) dalam menjelaskan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (Y) adalah sebesar 69 %, menunjukkan kemampuan yang Moderat/sedang.
2. R Square Model Jalur II (Inflasi, Nilai Tukar Rupiah terhadap Minyak Dunia = 0,173 berarti kemampuan Inflasi (XI) dan Nilai Tukar Rupiah

(X2) melalui Harga Minyak Dunia (Z) dalam menjelaskan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (Y) adalah sebesar 17%, menunjukkan kemampuan yang Lemah/kecil.

b) Hasil Uji F Square (F²)

Tabel 4 : Nilai F Square

	f-square	Kriteria
Inflasi (X 1) -> ISSI (Y)	0.083	Sedang
Inflasi (X 1) -> Minyak Dunia (Z)	0.208	Besar/Baik
Minyak Dunia (Z) -> ISSI (Y)	0.211	Besar/Baik
Nilai Tukar Rupiah (X 2) -> ISSI (Y)	2.025	Besar/Baik
Nilai Tukar Rupiah (X 2) -> Minyak Dunia (Z)	0.001	Kecil

Sumber : Hasil Analisis SmartPLS, Data diolah 2025

Berdasarkan tabel diatas terlihat bahwa sebagai berikut:

1. Inflasi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) : 0,083 (sedang).
2. Inflasi terhadap Harga Minyak Dunia : 0,208 (besar/baik).
3. Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI): 0,211 (besar/baik)
4. Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI): 2,025 (besar/baik)
5. Nilai Tukar Rupiah terhadap Harga Minyak Dunia: 0.001 (kecil/buruk)

C. Hasil Uji Hipotesis

a) Uji Path Coefficient/Efek Langsung

Tabel 5. Hasil Uji Path Coefficient/Efek Langsung

	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics (O/STD EV)	P values
Inflasi (X 1) -> ISSI (Y)	-0.059	-0.058	0.053	1.113	0.266
Inflasi (X 1) -> Minyak Dunia (Z)	0.415	0.418	0.076	5.481	0.000
Nilai Tukar Rupiah (X 2) -> ISSI (Y)	0.793	0.796	0.065	12.216	0.000
Nilai Tukar Rupiah (X 2) -> Minyak Dunia (Z)	0.030	0.034	0.120	0.253	0.800
Minyak Dunia (Z) -> ISSI (Y)	0.278	0.284	0.090	3.079	0.002

Sumber : Hasil Analisis SmartPLS, Data diolah 2025

Berdasarkan hasil olah data pada Tabel 5 terlihat bahwa sebagai berikut:

1. Inflasi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) : Nilai original sampel -0,059 dengan P Value (tidak signifikan). Hipotesis ditolak (H1).
2. Inflasi terhadap Harga Minyak Dunia : Nilai original sampel 0,415 dengan P Value (signifikan). Hipotesis diterima (H2).
3. Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) : Nilai original sampel 0,793 dengan P Value (signifikan). Hipotesis diterima (H3).

4. Nilai Tukar Rupiah terhadap Harga Minyak Dunia : Nilai original sampel 0,030 dengan P Value (tidak signifikan). Hipotesis ditolak (H4).
5. Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) : Nilai original sampel 0,278 dengan P Value (signifikan). Hipotesis diterima (H5).

b) Uji Specific Indirect Effect/Efek Tidak Langsung

Tabel 6. Hasil Uji Specific Indirect Effect /Efek Tidak Langsung

	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics (O/STDEV)	P values
Inflasi (X 1) -> Minyak Dunia (Z) -> ISSI (Y)	0.115	0.119	0.045	2.587	0.010
Nilai Tukar Rupiah (X 2) -> Minyak Dunia (Z) -> ISSI (Y)	0.008	0.007	0.035	0.240	0.810

Sumber : Hasil Analisis SmartPLS, Data diolah 2025

Berdasarkan hasil olah data pada Tabel 6 terlihat bahwa sebagai berikut:

1. Pengaruh tidak langsung Inflasi (X1) terhadap terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Y) melalui Harga Minyak Dunia (Z) sebagai variabel intervening memiliki nilai original sampel 0,115 dengan p-value 0,010 (lebih kecil dari 0,05). Ini menunjukkan pengaruh signifikan, sehingga Harga Minyak Dunia dalam memediasi pengaruh Inflasi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. Hipotesis diterima (H6).
2. Pengaruh tidak langsung Nilai Tukar Rupiah (X2) terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Y) melalui Harga Minyak Dunia (Z) sebagai variabel intervening memiliki nilai original sampel 0,008 dengan p-value 0,810 (lebih besar dari 0,05). Ini menunjukkan pengaruh tidak signifikan, sehingga Harga Minyak Dunia tidak berperan dalam memediasi pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. Hipotesis ditolak (H7).

PEMBAHASAN

1.) Pengaruh Inflasi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)

Hasil analisis menunjukkan bahwa inflasi berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap ISSI. Secara teoretis, inflasi tinggi menaikkan biaya produksi dan menggerus daya beli, yang berujung pada penurunan profitabilitas emiten syariah. Fenomena ini dapat dijelaskan pada tahun 2024, inflasi Indonesia berada pada level sangat rendah akibat pandemi COVID-19 dan penurunan aktivitas ekonomi (*demand shock*). Hasil pengujian ini mendukung penelitian oleh (Husnul Khotimah et al., 2025) yang menyatakan bahwa inflasi dipandang sebagai faktor risiko yang dapat menggerus nilai riil dari hasil investasi, sehingga investor syariah cenderung berhati-hati terhadap fluktuasi harga yang tidak stabil.

2.) Pengaruh Inflasi terhadap Harga Minyak Dunia

Hasil analisis ditemukan pengaruh positif signifikan antara inflasi terhadap harga minyak dunia. Fenomena ini bisa terjadi karena pada tahun 2021–2023 terjadi lonjakan inflasi global akibat pemulihan pasca pandemi, krisis rantai pasok dan konflik geopolitik (Rusia-Ukraina) memicu kenaikan harga energi. Secara ekonomis, inflasi mendorong biaya distribusi energi dan menjadikan minyak sebagai aset perlindungan nilai (*hedging*) terhadap penurunan daya beli mata uang. Temuan ini sejalan dengan (Fauzan et al., 2022) yang menyatakan bahwa kenaikan harga minyak mendorong meningkatnya jumlah uang beredar, sehingga dapat memicu terjadinya inflasi.

3.) Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)

Hasil analisis menunjukkan bahwa nilai tukar berpengaruh positif signifikan terhadap ISSI. Fenomena ini terjadi karena setiap apresiasi Rupiah mendorong peningkatan indeks, didorong oleh arus modal asing (*capital inflow*) yang masif pada periode 2021–2023. Sesuai teori *Purchasing Power Parity* (PPP), stabilitas kurs meningkatkan daya saing emiten dan kepercayaan investor (*Purchasing Power Parity - Wikipedia, n.d.*). Temuan ini konsisten dengan hasil penelitian (Husnul Khotimah et al., 2025) dan (Febiola & Taufik, 2024) yang menyatakan bahwa nilai tukar berpengaruh signifikan terhadap ISSI.

4.) Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Harga Minyak Dunia

Hasil analisis membuktikan nilai tukar Rupiah tidak berpengaruh signifikan terhadap harga minyak dunia. Sebagai *price taker*, posisi Indonesia tidak cukup kuat untuk memengaruhi harga minyak global yang lebih ditentukan oleh kebijakan OPEC dan geopolitik internasional. Meskipun pelemahan Rupiah menaikkan harga minyak domestik, ia tidak mengubah harga di pasar global. Hasil ini sejalan dengan penelitian (Mahfudz & Nurhadi, 2021) serta (Apiun et al., 2024) yang menyatakan bahwa negara seperti Indonesia berperan sebagai *price taker*, bukan penentu harga minyak global.

5.) Pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)

Berdasarkan hasil penelitian, menunjukkan bahwa Harga minyak dunia berpengaruh positif signifikan terhadap ISSI. Fenomena ini terjadi karena struktur ISSI didominasi oleh sektor energi, pertambangan, dan komoditas. Kenaikan harga minyak global secara langsung meningkatkan margin laba dan daya tarik saham sektor energi bagi investor. Temuan ini sejalan dengan penelitian (Abdurrahman, 2024) yang menyatakan bahwa harga minyak dunia berpengaruh positif signifikan terhadap ISSI. Kinerja saham syariah di sektor energi menunjukkan sensitivitas saham syariah sektor energi terhadap harga minyak.

6.) Pengaruh Inflasi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Melalui Harga Minyak Dunia

Hasil analisis menunjukkan bahwa Variabel harga minyak dunia terbukti mampu menjadi mediator yang mengubah arah pengaruh inflasi. Secara langsung, inflasi berdampak negatif, namun secara tidak langsung melalui harga minyak, pengaruhnya menjadi positif signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa ketika inflasi didorong oleh kenaikan harga energi, pasar modal syariah (khususnya sektor energi) justru mendapatkan dampak positif dari kenaikan nilai aset. Hasil ini sejalan dengan penelitian (Abdurrahman, 2024) yang menyatakan bahwa harga minyak

dunia memiliki peran penting dalam memperkuat hubungan antara variabel makroekonomi dan indeks saham syariah.

7.) Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Melalui Harga Minyak Dunia

Hasil mediasi menunjukkan bahwa nilai tukar tidak memengaruhi ISSI melalui harga minyak dunia. Hal ini disebabkan kurs Rupiah tidak memiliki daya tekan terhadap harga minyak global. Pengaruh nilai tukar terhadap ISSI bersifat langsung melalui mekanisme kepercayaan investor dan efisiensi biaya impor bahan baku, bukan melalui transmisi harga minyak dunia. Hasil ini sejalan dengan penelitian (Mahfudz & Nurhadi, 2021) serta (Apiun et al., 2024) yang menunjukkan bahwa nilai tukar tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap pergerakan indeks saham syariah.

V. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis PLS-SEM mengenai pengaruh inflasi dan nilai tukar rupiah terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dengan harga minyak dunia sebagai variabel intervening pada periode 2020–2025, dapat disimpulkan bahwa pergerakan ISSI lebih dominan dipengaruhi oleh faktor eksternal dan stabilitas moneter dibandingkan inflasi domestik. Nilai tukar Rupiah menjadi variabel paling dominan yang berpengaruh positif terhadap ISSI, sementara harga minyak dunia terbukti berperan sebagai mediator efektif yang menghubungkan pengaruh inflasi terhadap kinerja indeks. Sebaliknya, inflasi domestik secara mandiri tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap ISSI, yang mengindikasikan bahwa investor syariah lebih sensitif terhadap risiko kurs dan volatilitas energi global. Secara keseluruhan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dinamika ISSI lebih dipengaruhi oleh pergerakan kurs dan harga komoditas global, bukan oleh inflasi domestik.

Sebagai saran, investor dan regulator perlu memprioritaskan pemantauan stabilitas nilai tukar dan harga komoditas dunia sebagai indikator utama pasar modal syariah. Pemerintah disarankan untuk melakukan diversifikasi sektor emiten agar ISSI tidak terlalu bergantung pada fluktuasi harga minyak. Bagi peneliti selanjutnya, penambahan variabel makro lain seperti suku bunga atau penggunaan metode analisis *time series* atau metode analisis lain seperti VAR atau GARCH diharapkan dapat memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai dinamika pasar modal syariah di masa depan.

DAFTAR PUSTAKA

Sumber Buku

- Amirusholihin. (2024). *Modul Pengolahan Data Menggunakan Software Smart PLS*.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2019). *Investment*. In *McGraw Hill Education* (10th ed.).
- Dantes, R. (2019). *Wawasan Pasar Modal Syariah*. In T. W. Publish (Ed.), *Wade Group*.
- Dr. Duryadi, M. S. (2021). *Metode Penelitian Ilmiah Metode Penelitian Empiris Model*

Path Analysis dan Analisis Menggunakan SmartPLS. In *Penerbit Yayasan Prima Agus Teknik* (Vol. 7, Issue 1).

Hair, J. F., Hult, G. T., Ringle, C., & Sarstedt, M. (2017). A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) - Joseph F. Hair, Jr., G. Tomas M. Hult, Christian Ringle, Marko Sarstedt. In *Sage*.

Heradhyaksa, B. (2022). *Buku Ajar Hukum Investasi & Pasar Modal Syariah*.

Kuncoro, M. (2018). *Metode Kuantitatif Teori Dan Aplikasi Untuk Bisnis & Ekonomi*.

Mankiw, G. (2016). *Macroeconomics*.

Purba, E., Purba, B., Syafii, A., Khairad, F., Darwin, D., Valentine, S., Ginting, A. M., Silitonga, H. P., Fitrianna, N., SN, A., & Ernanda, R. (2021). *Metode Penelitian Ekonomi*.

Rangkuty, D. M., Sajar, S., Yazid, A., & Satria, W. (2024). *Teori Inflasi dan Pendapatan* (M. Jannah (Ed.); Pertama). Tahta Media.

Ross, S. A., Westerfield, R. W., Jaffe, J. F., & Jordan, B. D. (2019). Corporate Finance Core Principles & Applications. In *Douglas Reiner*.

Soesana, A., Subakti, H., Fitri, A., Kuswandi, S., Sastri, L., Falani, I., Aswan, N., & Hasibuan, Ferawati Artauli, Lestari, H. (2023). *Metodologi Penelitian Kuantitatif* (A. Karim (Ed.)). Yayasan Kita Menulis.

Sriyono, & Kumalasar, H. M. (2020). *Buku Ajar Keuangan Internasional*. In *Umsida Press*.

Suparmono. (2023). *Pengantar Ekonomi Makro Teori, Soal, dan Penyelesaiannya*. Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.

Tamaulina, B. S., Irmawati, Sabir, M., & Tjahyadi, I. (2024). *Metodologi Penelitian Sosial: Teori dan Praktik*. In B. Ismaya (Ed.), *STAIN Kediri Press: Jawa Timur*.

Sumber Jurnal

Abdurrahman, H. (2024). *Pengaruh Harga Minyak Dunia, Kurs Rupiah, Dan Inflasi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*. Institutional Repository UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Apiun, A., Ichwanudin, W., & Mulyani, A. S. (2024). Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, Dan Harga Minyak Dunia Terhadap Harga Saham Dengan Risiko Sistematis Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2021). *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 7(2). <https://doi.org/10.31539/costing.v7i3.8445>

Bryan, T. M., Englezou, A., Gupta, J., Bacchetti, S., & Reddel, R. R. (1995). *Telomere*

elongation in immortal human cells without detectable telomerase activity. *The EMBO Journal*, 14(17), 4240–4248. <https://doi.org/10.1002/j.1460-2075.1995.tb00098.x>

Fathoni, M., & Swandari, F. (2020). Leverage dan Kinerja Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen Dan Kewirausahaan*, 4(2), 68–76. <https://doi.org/10.35130/jrimk.v4i2.97>

Fauzan, Irfan, Triana, N., & Sayed, S. (2022). Studi Empiris Determinasi Harga Minyak Dunia Di Indonesia. *JAKTABANGUN-Jurnal Akuntansi & Pembangunan*, 08(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.56857/jtb.v8i1.7>

Febiola, N., & Taufik, M. I. (2024). Analisis Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Mata Uang Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia Selama dan Setelah Pandemi Covid-19. *Prosiding Program Studi Ekonomi Islam*, 2. <https://feb.untan.ac.id/wp-content/uploads/2024/11/6.pdf>

Hasibuan, F. F., Soemitra, A., & Harahap, R. D. (2023). Pagaruh Inflasi, Nilai Tukar, Harga Minyak Dunia dan Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Manajemen Akuntansi (JUMSI)*, 3(1), 211–221.

Husnul Khotimah, Amanda Adilia Aszari, Putri Salsabila, & Esty Apridasari. (2025). Pengaruh Tingkat Inflasi dan Nilai Tukar (Kurs) Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2021-2024. *Jejak Digital: Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 1(3), 306–317. <https://doi.org/10.63822/jsss4746>

Krugman, P. R., Obstfeld, M., & Melitz, M. J. (2018). International Economics, Theory and Policy, Global Edition by Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld, Marc J. Melitz, (z-lib.org). In *Pearson Education : Harlow., 2018* (Vol. 11, Issue International Economics).

Mahfudz, M. B., & Nurhadi, N. (2021). Pengaruh Indeks DJIA, Harga Minyak Dunia, Tingkat Inflasi, dan Nilai Tukar Rupiah terhadap ISSI. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 3(2), 254–269. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v3i2.370>

Marfudin. (2015). "Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun. *Selekta Manajemen: Jurnal Mahasiswa Bisnis & Manajemen*, 03(02), 154–162. <https://journal.uui.ac.id/selma/index%0AArtikel>

Sagita, A. A., Indrawati, L. R., & Jalunggono, G. (2019). Analisis Faktor Faktor Yang Mempengaruhi Penyaluran Kmk Terhadap Ukmkm Pada Bank Umum Indonesia Tahun 2014-2018. 1. <https://doi.org/https://doi.org/10.31002/dinamic.v1i4.800>

Salehaman, Mongkito, A. W., Fatmah, N., & Rohansyah, M. (2024). Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga dan Kurs Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia Pada Pemulihan Ekonomi Nasional (Periode 2021-2022). 08(04). <https://doi.org/https://doi.org/10.29040/jie.v8i4.15466>

Sumber Lainnya

Bank Indonesia. (n.d.). *Inflasi*. Retrieved December 1, 2025, from <https://www.bi.go.id/id/fungsi-utama/moneter/inflasi/default.aspx>

Bank Indonesia. (2024). *Data Inflasi*. Bi.Go.Id. <https://www.bi.go.id/id/statistik/indikator/data-inflasi.aspx>

Bursa Efek Indonesia. (2018). *PT Bursa Efek Indonesia*. Idx. <https://idx.co.id/investor/pengantar-pasar-modal/%0Ahttps://www.idx.co.id/produk/saham/>

OJK. (2025). Daftar Efek Syariah (Des). *Otoritas Jasa Keuangan*, 1–2. <https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/saham-syariah/Default.aspx>

Purchasing power parity - Wikipedia. (n.d.). Retrieved November 3, 2025, from https://en.wikipedia.org/wiki/Purchasing_power_parity

LAMPIRAN-LAMPIRAN

OUTLINE

PENGARUH INFLASI DAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) DENGAN VARIABEL INTERVENING HARGA MINYAK DUNIA TAHUN 2020-2025

HALAMAN SAMPUL

HALAMAN JUDUL

HALAMAN PERSETUJUAN

HALAMAN PENGESAHAN

ABSTRAK

ORISINALITAS PENELITIAN

MOTTO

PERSEMBAHAN

KATA PENGANTAR

DAFTAR ISI

DAFTAR LAMPIRAN

ABSTRAK JURNAL

PENDAHULUAN

KAJIAN PUSTAKA

METODE PENELITIAN

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

KESIMPULAN

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Letter of Acceptance (LOA)

Periode Jurnal : Volume 9, Nomor 1, Tahun 2026

Tanggal Terima : 1 April 2026

Publikasi Artikel : 15 April 2026

Judul : **PENGARUH INFLASI DAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) DENGAN VARIABEL INTERVENING HARGA MINYAK DUNIA TAHUN 2020-2025**

Nama Penulis : **¹Tri Fauzia Rahma, ²Yuyun Yunarti, ³Esty Apridasari**

Institusi : **^{1,2,3} UIN Jurai Siwo Lampung**

Status Artikel : **Accepted**

Metro, 9 April 2026
Editor In Chief

FIDUSIA *Steef*
JURNAL KEUANGAN DAN PERBANKAN

Karnila Ali, B.BUS., M.P.A.



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI JURAI SIWO LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Ki Hajar Dewantara 15A Iringmulyo, Metro Timur, Kota Metro, Lampung, 34111
Telepon (0725) 41507, Faksimili (0725) 47296

SURAT KETERANGAN LULUS PLAGIASI

Yang bertanda tangan di bawah ini menerangkan bahwa;

Nama : Tri Fauzia Rahma
NPM : 2203011101
Jurusan : Ekonomi Syariah

Adalah benar-benar telah mengirimkan naskah Artikel berjudul **Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Saham Syari'ah Indonesia (ISSI) Dengan Variabel Intervening Harga Minyak Dunia Tahun 2020-2025** untuk diuji plagiasi. Dan dengan ini dinyatakan **LULUS** menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan **Score 16%**.

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Metro, 13 April 2026
Ketua Program Studi Ekonomi Syariah



Muhammad Mujib Baidhowi, M.E.
NIP. 199103112020121005



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI JURAI SIWO LAMPUNG
UNIT PENUNJANG AKADEMIK PERPUSTAKAAN
NPP: 1807062F0000001**

Jalan Kl. Hajar Dewantara No. 118, Iringmulyo 15 A, Metro Timur Kota Metro Lampung 34112
Telepon (0725) 47297, 42775; Faksimill (0725) 47296;
Website: www.metrouniv.ac.id; e-mail: iainmetro@metrouniv.ac.id

**SURAT KETERANGAN BEBAS PUSTAKA
Nomor : P-218/Un.36/S/U.1/OT.01/03/2026**

Yang bertanda tangan di bawah ini, Kepala Perpustakaan Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung menerangkan bahwa :

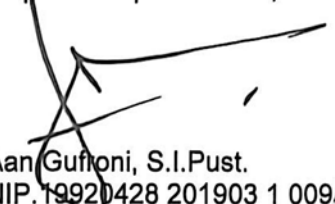
Nama : TRI FAUZIA RAHMA
NPM : 2203011101
Fakultas / Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam / Ekonomi Syariah

Adalah anggota Perpustakaan Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung Tahun Akademik 2025/2026 dengan nomor anggota 2203011101.

Menurut data yang ada pada kami, nama tersebut di atas dinyatakan bebas administrasi Perpustakaan Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung.

Demikian Surat Keterangan ini dibuat, agar dapat dipergunakan seperlunya.



Metro, 10 Maret 2026
Kepala Perpustakaan,


Aan Gufroni, S.I.Pust.
NIP. 19920428 201903 1 0091




FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN PROPOSAL SKRIPSI


Nama : Tri Fauzia Rahma Fakultas/Prodi : FEBI/Ekonomi Syariah
NPM : 2203011101 Semester : 7

No	Hari/Tgl	Hal Yang Dibicarakan	Tanda Tangan Dosen
1	Rabu, 15 Oktober 2025	<ul style="list-style-type: none">- Mencari data variabel- Olah data menggunakan aplikasi- Tambahkan teori mendukung sesuai di pembahasan- Tambahkan penelitian terdahulu yang sejalan dengan hasil penelitian	 

Dosen Pembimbing,


Yuyun Sunarti, MSi
NIP. 1977 09 30200501 22006

Mahasiswa Ybs,


Tri Fauzia Rahma
NPM. 2203011101



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI JEMBER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Ki. Hajar Dewantara 15A, Inggunjaya Metro Timur Kota Metro Lampung 34111
Telp. (0725) 41507 Fax. (0725) 47286 Website: www.metro.uinw.ac.id

FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN PROPOSAL SKRIPSI

Nama : Tri Fauzia Rahma
NPM : 22030111101

Fakultas/Prodi : FEBI/Ekonomi Syariah
Semester : 7

No	Hari/Tgl	Hal Yang Dibicarakan	Tanda Tangan Dosen
1.	Senin, 3 November 2025	Tambahkan faktor sosial dan faktor teori pada LBM. Tambahkan data pada variabel yang akan diteliti. - Peralasan permasalahan yang diteliti. - Rubrik perubahan sesuai template	

Dosen Pembimbing,

Yuni Yuniarti, M.Si
NIP. 18 77 09 2020 050122006

Mahasiswa Ybs,

Tri Fauzia Rahma
NPM. 22030111101



FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN PROPOSAL SKRIPSI

Nama : Tri Fauziah Rahma
NPM : 2203011101

Fakultas/Prodi : FEBI/Ekonomi Syariah
Semester : 7

No	Hari/Tgl	Hal Yang Dibicarakan	Tanda Tangan Dosen
	Rabu, 12 11 - 2025	Ane untuk skripsi	

Dosen Pembimbing,

Yuyun Alnarti, MSi
NIP. 1977093020050122006

Mahasiswa Ybs,

Tri Fauziah Rahma
NPM. 2203011101

FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN JURNAL

Nama : Tri Fauzia Rahma

Fakultas/Prodi : FEBI/Ekonomi Syari'ah

NPM : 2203011101

Semester : 8

No	Hari/Tgl	Hal Yang Dibicarakan	Tanda Tangan Dosen
1.	15-31 Maret 2026	Konsultasi perihal informasi penerbitan artikel di rumah jurnal Fidusia : <ol style="list-style-type: none">1. Judul artikel dan kecocokan dengan scope jurnal2. Perindeksan jurnal: Sinta 53. Konfirmasi terkait APC: Rp 350.0004. Penyesuaian template jurnal	
2.	1 April 2026	Submit naskah melalui via website (OJS) https://fe.ummetro.ac.id/ejournal/index.php/JPK	
3.	1-7 April 2026	Proses review naskah dari ketua jurnal	
4.	8 April 2026	<ul style="list-style-type: none">- Revisi naskah:<ol style="list-style-type: none">1. Memaparkan fenomena permasalahan di pendahuluan2. Persingkat pendahuluan dan pembahasan langsung penyelesaian3. Metodologi tidak perlu ditampilkan lagi dipembahasan4. Penyesuaian formal penulisan daftar pustaka di Mendeley- Perbaiki revisi dan upload revisi disistem OJS- ACC dari rumah jurnal	

Dosen Pembimbing,

Mahasiswa Ybs,

Yuyun Yunarti, MSi., M.M.

Tri Fauzia Rahma

NIP.197709302005012006

NPM.2203011101

FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN JURNAL

Nama : Tri Fauzia Rahma

Fakultas/Prodi : FEBI/Ekonomi Syari'ah

NPM : 2203011101

Semester : 8

No	Hari/Tgl	Hal Yang Dibicarakan	Tanda Tangan Dosen
1.	9 April 2026	<ul style="list-style-type: none">- Proses pembayaran APC- Penerbitan LoA dan Invoice Terbit Jurnal: 15 April 2026	

Dosen Pembimbing,

Mahasiswa Ybs,

Yuyun Yunarti, MSi., M.M

Tri Fauzia Rahma

NIP.197709302005012006

NPM.2203011101

HASIL UJI

A. Hasil Pengujian *Outer Model (Evaluation of Measurement Model)*

Hasil Uji *Convergent Validity*

Tabel 2: Nilai *Outer Loading Factor*

	ISSI (Y)	Inflasi (X 1)	Minyak Dunia (Z)	Nilai Tukar Rupiah (X 2)
ISSI (Y)	1.000			
Inflasi (X 1)		1.000		
Minyak Dunia (Z)			1.000	
Nilai Tukar Rupiah (X 2)				1.000

Sumber : Hasil Analisis SmartPLS, Data diolah 2025

B. Hasil Pengujian *Inner Model*

Hasil Uji R Square (*Koefisien Determinasi*)

Tabel 3: Nilai R² dan R² Adjusted

	R-square	R-square adjusted	Kriteria
ISSI (Y)	0.696	0.682	Moderat/Sedang
Minyak Dunia (Z)	0.173	0.148	Lemah/Kecil

Sumber : Hasil Analisis SmartPLS, Data diolah 2025

Hasil Uji F Square (F²)

Tabel 4 : Nilai F Square

	f-square	Kriteria
Inflasi (X 1) -> ISSI (Y)	0.083	Sedang
Inflasi (X 1) -> Minyak Dunia (Z)	0.208	Besar/Baik
Minyak Dunia (Z) -> ISSI (Y)	0.211	Besar/Baik
Nilai Tukar Rupiah (X 2) -> ISSI (Y)	2.025	Besar/Baik
Nilai Tukar Rupiah (X 2) -> Minyak Dunia (Z)	0.001	Kecil

Sumber : Hasil Analisis SmartPLS, Data diolah 2025

C. Hasil Uji Hipotesis

Uji *Path Coefficient*/Efek Langsung

Tabel 5. Hasil *Uji Path Coefficient*/Efek Langsung

Sumber : Hasil Analisis SmartPLS, Data diolah 2025

	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics (O/STDEV)	P values
Inflasi (X 1) -> ISSI (Y)	-0.059	-0.058	0.053	1.113	0.266
Inflasi (X 1) -> Minyak Dunia (Z)	0.415	0.418	0.076	5.481	0.000
Nilai Tukar Rupiah (X 2) -> ISSI (Y)	0.793	0.796	0.065	12.216	0.000
Nilai Tukar Rupiah (X 2) -> Minyak Dunia (Z)	0.030	0.034	0.120	0.253	0.800
Minyak Dunia (Z) -> ISSI (Y)	0.278	0.284	0.090	3.079	0.002

Uji Specific Indirect Effect/Efek Tidak Langsung

Tabel 6. Hasil *Uji Specific Indirect Effect* /Efek Tidak Langsung

	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics (O/STDEV)	P values
Inflasi (X 1) -> Minyak Dunia (Z) -> ISSI (Y)	0.115	0.119	0.045	2.587	0.010
Nilai Tukar Rupiah (X 2) -> Minyak Dunia (Z) -> ISSI (Y)	0.008	0.007	0.035	0.240	0.810

Sumber : Hasil Analisis SmartPLS, Data diolah 2025

DATA VARIABEL

Periode	Inflasi (X 1)	Kurs Jual USD (X 2)	ISSI (Y)	Minyak Dunia (Z)
Agustus 2025	2.31 %	16437,78	8.856.947,05	67.87
Juli 2025	2.37 %	16468,94	8.486.432,16	71.04
Juni 2025	1.87 %	16314,17	7.578.207,20	71.44
Mei 2025	1.6 %	16336,27	7.192.398,66	64.45
April 2025	1.95 %	16870,94	6.863.052,50	68.13
Maret 2025	1.03 %	16670,94	6.403.936,07	72.73
Februari 2025	-0.09 %	16513,15	6.267.987,05	75.44
Januari 2025	0.76 %	16340,3	6.718.244,58	79.27
Desember 2024	1.57 %	16242,81	6.825.306,13	73.86
November 2024	1.55 %	15943,32	6.862.515,08	74.35
Oktober 2024	1.71 %	15810,66	7.256.240,00	75.63
September 2024	1.84 %	15213,69	7.083.020,15	74.02
Agustus 2024	2.12 %	15486,05	7.096.787,05	80.36
Juli 2024	2.13 %	16401,6	6.906.955,08	85.15
Juni 2024	2.51 %	16503,1	6.590.445,30	82.25
Mei 2024	2.84 %	16334,26	6.619.105,19	81,75
April 2024	3%	16330,25	6.395.954,33	89,94
Maret 2024	3.05 %	15932,26	6.214.286,02	85.41
Februari 2024	2.75 %	15751,36	6.158.947,36	83.48
Januari 2024	2.57 %	15874,98	6.187.443,22	80.12
Desember 2023	2.61 %	15493,08	6.145.957,92	77.63
November 2023	2.86 %	15460,92	5.862.310,16	82.94
Oktober 2023	2.56 %	15995,58	5.684.645,48	90.60
September 2023	2.28 %	15603,63	5.872.421,11	93.72
Agustus 2023	3.27 %	15315,19	5.711.745,70	86.15
Juli 2023	3.08 %	15158,42	5.506.713,09	80.11
Juni 2023	3.52 %	15101,13	5.031.624,09	74.84
Mei 2023	4%	15043,84	4.562.904,16	75.47
April 2023	4.33 %	14824,75	4.995.835,68	84.64
Maret 2023	4.97 %	15137,31	4.760.828,11	78.43
Februari 2023	5.47 %	15350,37	4.726.212,01	82.59
Januari 2023	5.28 %	15053,9	4.680.534,04	82.50
Desember 2022	5.51 %	15809,66	4.786.015,74	80.92
November 2022	5.42 %	15815,68	4.529.931,49	91.42
Oktober 2022	5.71 %	15619,71	4.409.187,05	93.33
September 2022	5.95 %	15323,24	4.352.892,94	89.76
Agustus 2022	4.69 %	14949,38	4.422.323,73	100.45
Juli 2022	4.94 %	15032,79	4.366.687,69	111.93

Juni 2022	4.35 %	14922,24	4.259.240,63	122.71
Mei 2022	3.55 %	14616,72	4.424.098,41	113.34
April 2022	3.47 %	14490,09	4.413.525,46	104.58
Maret 2022	2.64 %	14420,75	4.249.251,70	117.25
Februari 2022	2.06 %	14442,86	4.082.878,59	97.13
Januari 2022	2.18 %	14452,91	4.012.027,38	86.51
Desember 2021	1.87 %	14340,35	3.983.652,80	74.17
November 2021	1.75 %	14411,7	3.770.716,55	81.05
Oktober 2021	1.66 %	14270	3.682.682,91	83.54
September 2021	1.6 %	14378,54	3.595.742,20	74.49
Agustus 2021	1.59 %	14445,87	3.440.212,72	70,75
Juli 2021	1.52 %	14563,46	3.428.821,16	75.17
Juni 2021	1.33 %	14568,48	3.352.256,29	73.16
Mei 2021	1.68 %	14381,55	3.399.629,81	68.53
April 2021	1.42 %	14540,34	3.449.878,49	64.81
Maret 2021	1.37 %	14644,86	3.439.755,79	65.41
Februari 2021	1.38 %	14300,15	3.550.171,80	62.28
Januari 2021	1.55 %	14154,42	3.252.589,26	54.77
Desember 2020	1.68 %	14175,53	3.344.926,49	49,99
November 2020	1.59 %	14198,64	3.362.663,04	42.69
Oktober 2020	1.44 %	14763,45	3.061.605,40	40.19
September 2020	1.42 %	14992,59	2.925.937,48	40.91
Agustus 2020	1.32 %	14626,77	3.056.828,46	44.74
Juli 2020	1.54 %	14726,27	3.013.152,02	43.24
Juni 2020	1.96 %	14373,51	2.905.765,81	40.27
Mei 2020	2.19 %	14.806,67	2.878.401,33	29.38
April 2020	2.67 %	15232,79	2.899.524,38	18.38
Maret 2020	2.96 %	16448,84	2.688.657,92	32.01
Februari 2020	2.98 %	14305,17	3.139.077,45	55.66
Januari 2020	2.68 %	13.730,31	3.464.489,36	63.65

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Tri Fauzia Rahma merupakan penulis yang lahir di Metro, pada tanggal 23 April 2004. Pendidikan dasar ditempuh di SDIT Insan Mulia Kotagajah dan diselesaikan pada tahun 2016. Selanjutnya, pendidikan menengah pertama diselesaikan di SMPIT Insan Mulia Kotagajah pada tahun 2019. Pendidikan menengah atas kemudian ditempuh di SMAIT Baitul Muslim Lampung Timur dan berhasil diselesaikan pada tahun 2022. Pada tahun yang sama, penulis melanjutkan pendidikan ke jenjang perguruan tinggi di Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung pada Program Studi Ekonomi Syariah. Dalam proses pendidikan tersebut, penulis berupaya untuk mengembangkan kapasitas intelektual serta memperdalam pemahaman keilmuan di bidang ekonomi syariah sebagai landasan dalam menghadapi dinamika perkembangan ilmu pengetahuan dan tuntutan di masa yang akan datang.