

**PENGARUH DOWN JOWNES ISLAMIC MARKET, INFLASI DAN STABILITAS
POLITIK TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEKX 70**

Muhammad Fauzan Habib^{1*}, Roikhan Muhammad Aziz²

^{1,2}Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta, Indonesia

Email: fauzanhabibsrt@gmail.com

Abstract: *This study aims to analyze the influence of the Dow Jones Islamic Market World Index (DJII), inflation, and political stability on the Jakarta Islamic Index (JII). Using a quantitative approach with secondary data obtained from various sources, such as BPS, Bank Indonesia, OJK, and IDX, this study covers the time period from 2019 to 2023. The Partial Least Square (PLS) method was used to test the relationship between variables with the help of SmartPLS software version 3.0. The results showed that DJII and inflation do not have a significant influence on JII 70. DJII does not affect JII 70 due to differences in stock composition, different local economic conditions, and investment behavior between global and domestic markets. Meanwhile, inflation is also insignificant to JII 70 because most of the stocks in JII 70 come from sectors that are less sensitive to inflation. In contrast, political stability has a significant influence on the JII 70. Good political stability increases investor confidence and creates a safer investment environment, which in turn increases market liquidity and macroeconomic growth. The findings emphasize the importance of political factors in the analysis of Indonesia's Islamic stock market as well as the implications for investors and policy makers. This research provides important insights for investors in the Indonesian Islamic stock market to pay more attention to domestic factors such as political stability rather than relying solely on global indicators such as the DJII.*

Keywords: *DJII, Inflation, Political Stability, JII 70*

1. PENDAHULUAN

Sebagai negara dengan mayoritas penduduk Muslim, Indonesia membutuhkan pasar modal yang sesuai dengan prinsip syariah. Pasar modal syariah berbeda dari pasar konvensional dalam hal instrumen, mekanisme transaksi, dan kriteria saham yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah (Ghofur, 2022). Kehadiran pasar modal syariah di Indonesia telah mendapat respon positif, terbukti dengan munculnya berbagai produk investasi syariah seperti sukuk, reksa dana syariah, dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Bahkan jumlah saham syariah yang terdaftar di bursa terus mengalami peningkatan yang signifikan mulai 2019 hingga 2023, sebagaimana ditunjukkan oleh Tabel 1.

Tabel 1.

Perkembangan Jumlah Saham Syariah dan Kapitalisasinya

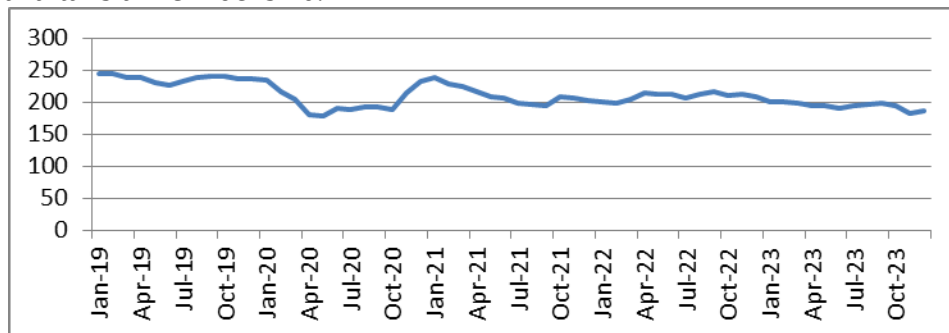
Tahun	Jumlah Saham	Kapitalisasi (Rp Miliar)
2019	834	8.863.383,50
2020	893	7.931.120,86
2021	972	9.230.703,58
2022	1.046	11.378.199,44
2023	1.211	14.061.594,48

Sumber: OJK, 2024

Pada periode tahun 2019-2023, peningkatan jumlah saham syariah tertinggi terjadi pada tahun 2023, yaitu terjadi penambahan saham syariah sebanyak 165 saham. Peningkatan jumlah saham syariah terus berlangsung dari tahun 2019 sampai tahun 2023. Peningkatan jumlah saham syariah yang signifikan diikuti oleh peningkatan kapitalisasi saham syariah yang pesat pula, hanya saja pada tahun 2020 sempat mengalami penurunan sebagai dampak dari pandemi covid 19. Ini menunjukkan bahwa kinerja saham syariah di Indonesia mengalami peningkatan yang cukup baik.

Perkembangan saham syariah yang mengalami peningkatan signifikan tentu dipengaruhi oleh berbagai faktor. Menurut Syahrir (1995) dalam Suciningtias (2015) terdapat faktor-faktor penting yang mampu mempengaruhi perkembangan saham syariah, diantaranya adalah variabel makroekonomi dan moneter seperti inflasi, jumlah uang beredar, nilai tukar dan lain-lain. Adapun faktor non ekonomi yang mempengaruhi adalah kondisi keamanan nasional, kondisi politik, kebijakan pemerintah dan lain-lain.

Kismawadi (2013) menyatakan bahwa faktor fundamental makroekonomi seperti inflasi, tingkat bunga, kurs dan pertumbuhan ekonomi merupakan faktor-faktor yang sangat diperhatikan oleh para pelaku pasar bursa. Perubahan-perubahan yang terjadi pada faktor ini dapat mengakibatkan perubahan-perubahan di pasar modal, yaitu meningkat atau menurunnya harga saham yang kemudian berpengaruh terhadap indeks harga saham, termasuk Jakarta Islamic Indeks 70.



Gambar 1
Indeks Saham Jakarta Islamic Indeks 70
Sumber: Investemen, 2024

Jakarta Islamic Index 70 (JII70) mengalami berbagai dinamika dari tahun 2019 hingga 2023. Pada tahun 2019, indeks ini menunjukkan tren positif yang mencerminkan pemulihan ekonomi pasca-2018, meskipun terjadi fluktuasi yang wajar dalam pasar saham. Memasuki tahun 2020, pandemi COVID-19 memberikan dampak besar dengan penurunan tajam pada kuartal pertama, namun indeks mulai pulih seiring dengan kebijakan stimulus dan pembukaan kembali ekonomi, meski tetap menghadapi ketidakpastian yang tinggi. Pada tahun 2023, indeks mengalami penurunan moderat akibat ketidakpastian ekonomi global dan kebijakan moneter yang ketat, mencatat penurunan sebesar 5.87% hingga pertengahan tahun. Dapat disimpulkan kalau pergerakan indeks saham Jakarta islamic indeks 70 dari tahun 2019 sampai tahun 2023 mengalami fluktuasi.

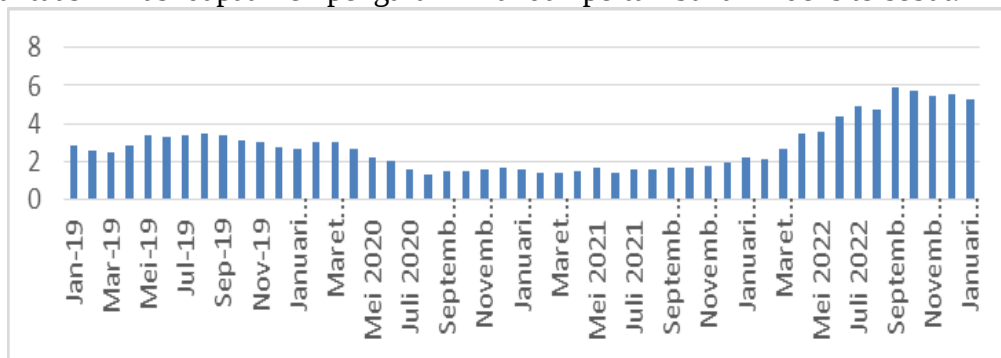
Syariah global yang populer dan berfungsi sebagai tolok ukur kinerja portofolio investasi syariah. Diluncurkan pada tahun 1997 oleh S&P Dow Jones Indices dan Islamic Market Index Company, DJII melacak kinerja saham perusahaan yang memenuhi kriteria syariah Islam dan memainkan peran penting dalam pertumbuhan industri keuangan syariah. DJII juga menjadi alat yang berharga bagi investor dan pelaku pasar dalam industri keuangan syariah. Pergerakan DJII memiliki dampak langsung terhadap indeks saham Jakarta Islamic Index 70 (JII 70), karena indeks ini merepresentasikan nilai pasar perusahaan syariah global dan memberikan gambaran umum mengenai kinerja bisnis secara global. Sebagai contoh,

pada Mei 2019, DJII turun 580 poin atau 2,1% akibat gejolak politik terkait perdagangan AS-China dan pemilu di Inggris, yang juga mempengaruhi performa JII 70 (Al-Thaqeb, 2019). Perubahan harga saham pada indeks DJII sering kali berkaitan dengan faktor-faktor makroekonomi dan dapat memicu fluktuasi nilai saham di bursa efek lainnya.



Gambar 2
Indeks Dow Jones Islamic Industrial Markets DJII
Sumber: Yahoo.finance, 2024

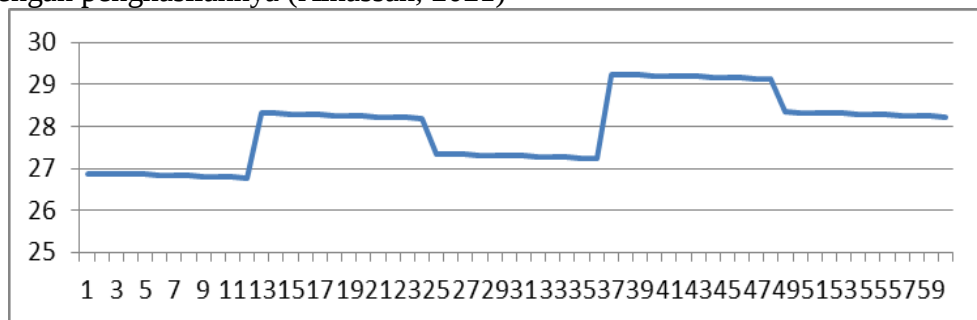
Berdasarkan data di atas selama periode 2019 hingga 2023, indeks saham Dow Jones Islamic Index (DJII) mengalami fluktuasi yang mencerminkan berbagai dinamika ekonomi dan geopolitik global. Tahun 2019 dimulai dengan kenaikan yang solid, didukung oleh optimisme atas potensi kesepakatan perdagangan antara AS dan Tiongkok serta kebijakan moneter yang mendukung. Namun, tahun 2020 menjadi tahun penuh tantangan ketika pandemi COVID-19 menyebar secara global, memicu penurunan tajam di pasar saham termasuk DJII. DJII, sebagai benchmark global untuk saham-saham yang mematuhi prinsip Syariah, memberikan indikasi tentang kinerja dan sentimen terhadap pasar global yang berbasis Syariah. Pergerakan DJII yang kuat atau positif sering kali meningkatkan optimisme investor terhadap saham-saham Syariah secara global, termasuk yang terdaftar di JII70. Ini dapat mengarah pada aliran modal masuk ke pasar saham regional, termasuk di Indonesia, yang mempengaruhi pergerakan harga saham-saham Syariah di JII70. Selain itu, investor institusional yang mengacu pada DJII sebagai benchmark atau indikator kinerja global dapat menyesuaikan strategi portofolio mereka di pasar regional seperti Indonesia, yang juga mencakup JII70. Selain itu, Pengaruh inflasi pada JII sangat terkait dengan kondisi keuangan syariah yang berlaku saat ini. Sebagai sebuah indeks pasar modal yang secara khusus mencerminkan performa perusahaan-perusahaan yang mengikuti prinsip-prinsip ekonomi Islam, fluktuasi inflasi dapat mempengaruhi nilai dan pertumbuhan indeks tersebut.



Gambar 3 Inflasi
Sumber: BI, 2024

Fluktuasi inflasi dapat berpengaruh pada Jakarta Islamic Index (JII) 70 secara langsung maupun tidak langsung. Secara langsung, fluktuasi inflasi dapat mempengaruhi kinerja

perusahaan yang tercatat di JII karena meningkatnya biaya produksi dan harga-harga barang akibat naiknya tingkat inflasi. Dampak ini kemudian akan memengaruhi pendapatan dan laba perusahaan sehingga potensi untuk menghasilkan dividen bagi pemegang saham juga bisa dipengaruhi oleh fluktuasi inflasi tersebut. Apabila kondisi ekonomi sedang melambat atau resesi akibat dari tingginya angka inflasi, maka pertumbuhan pasar modal seperti indeks syariah pun biasanya menurun hingga menyebabkan penurunan nilai portofolio para investor (Albaity, 2022). Tingginya inflasi dapat menurunkan daya beli masyarakat dan aktivitas perdagangan di pasar saham, termasuk Jakarta Islamic Index (JII) 70, karena harga barang dan jasa meningkat serta biaya produksi perusahaan naik, mengurangi laba bersih dan membuat investor ragu untuk bertransaksi. Perkembangan saham syariah dipengaruhi oleh faktor makroekonomi seperti inflasi, jumlah uang beredar, nilai tukar, serta faktor non-ekonomi seperti stabilitas politik dan kebijakan pemerintah (Marashdeh, 2020; Ho, 2019). Inflasi sebagai indikator makroekonomi memiliki dampak positif atau negatif tergantung tingkatannya, dan inflasi yang tinggi dapat merugikan perekonomian dengan mengurangi investasi di pasar modal (Rehman, 2022). Selain itu, stabilitas politik yang buruk menimbulkan ketidakpastian dan kekhawatiran, yang dapat membuat investor enggan berinvestasi di JII 70. Oleh karena itu, investor menggunakan data indeks ini untuk diversifikasi portofolio, meningkatkan daya tarik pasar modal domestik, serta mendatangkan investasi asing yang memperkuat mata uang lokal dan stabilitas cadangan devisa. Hal ini dikarenakan volatilitas tinggi dan risiko investasi yang lebih besar saat situasi politik tidak stabil. Sebaliknya, jika stabilitas politik baik maka akan menciptakan iklim bisnis yang kondusif bagi perusahaan-perusahaan dalam JII sehingga banyak calon Investor justru tertarik dengan penghasilannya (Alhassan, 2021)



Gambar 4 Stabilitas Politik

Sumber: Word Bank, 2024

Kegiatan pasar modal merupakan bagian dari aktivitas ekonomi yang diatur oleh pemerintah tentunya tak luput dari pengaruh kondisi politik yang terjadi. Ozili, (2021) mengungkapkan bahwa perekonomian sebuah negara tidak akan terlepas dari peranan faktor politik. Kondisi politik yang aman dan stabil akan berpengaruh positif terhadap perekonomian. Menurut Li, (2019), ketidakstabilan politik dapat menurunkan investasi-investasi produktif, sehingga akan berdampak pula pada penurunan produksi. Situasi politik yang stabil akan menciptakan iklim ekonomi yang kondusif, dan situasi seperti ini merangsang Stabilitas Politik, terbukanya akses untuk melakukan aktivitas-aktivitas yang produktif, sehingga produksi dapat ditingkatkan (Cui, 2022). Pengaruh politik terhadap pasar modal juga dapat terlihat dari regulasi dan kebijakan pemerintah yang memengaruhi iklim investasi. Stabilitas politik suatu negara penting bagi iklim investasi di pasar saham, karena kondisi politik yang tidak kondusif dapat menurunkan ekspektasi investor dan mendorong mereka menjual sahamnya. Studi Lesmana (2022) menunjukkan adanya reaksi pasar terhadap pemilu, yang menunjukkan bahwa peristiwa politik digunakan oleh investor dalam membuat keputusan investasi. Indeks Stabilitas Politik, yang diterbitkan oleh Bank Dunia, mengukur stabilitas suatu negara dan kualitas pemerintahannya. Meskipun nilai Indeks Stabilitas Politik

Indonesia telah meningkat dari tahun 1998 hingga 2022, peningkatan stabilitas politik tidak selalu diikuti oleh peningkatan kinerja saham di pasar syariah.

2. KAJIAN TEORI

Menurut Aziz, (2015) mengartikan pasar modal sebagai pasar abstrak sekaligus pasar konkrit dengan barang yang diperjualbelikan adalah dana yang bersifat abstrak (jangka panjang) dan bentuk konkritnya adalah lembar surat berharga di bursa efek. Berdasarkan pengertian-pengertian di atas, pasar modal (*capital market*) dapat diartikan sebagai pasar instrumen keuangan jangka panjang yang dapat diperjual belikan baik oleh pemerintah ataupun swasta.

Jakarta Islamic Index (JII) 70 merupakan subset dari JII 70 yang diluncurkan pada tanggal 3 Juli 2000 dan menggunakan tanggal 1 Januari 1995 sebagai Base Date dengan nilai 100. JII melakukan penyaringan terhadap saham yang listing. Rujukan dalam penyaringannya adalah fatwa syariah yang dikeluarkan oleh Dewan Syariah Nasional (DSN). Berdasarkan fatwa inilah BEJ memilih emiten yang unit usahanya sesuai dengan syariah (Makki, 2020).

Dow Jones Industrial Average (DJIA) adalah salah satu indeks pasar saham yang didirikan oleh editor The Wall Street Journal Dan Pendiri Dow Jones & Company Charles Dow. Dow sebagai suatu cara untuk mengukur performa komponen industri di pasar saham Amerika (Metghalchi, 2019).

Inflasi adalah indikator ekonomi yang biasanya menunjukkan kenaikan harga yang berkelanjutan. Laju inflasi, juga dikenal sebagai tingkat inflasi, adalah persentase kenaikan harga barang selama beberapa waktu, yang menyebabkan inflasi tidak disukai oleh masyarakat karena, meskipun kenaikan pendapatan juga terjadi, harga barang tetap naik (Musarat, 2021). Inflasi ini mengakibatkan ketidakstabilan sebuah perekonomian dikarenakan secara terus menerus terjadi kenaikan harga barang maupun jasa. Menurut Musarat, (2021)) Inflasi adalah kondisi dimana harga barang-barang mengalami kenaikan secara berlebihan yang terjadi dalam beberapa waktu secara terus menerus. Inflasi ini bisa dikatakan terjadi jika banyak barang yang meningkat harganya, jika hanya 1 atau 2 saja barang yang meningkat maka tidak dikatakan sebagai inflasi. Inflasi dapat menggambarkan keadaan suatu perekonomian di sebuah negara (Mahfudz & Nurhadi, 2021).

Stabilitas adalah suatu kondisi dari sebuah sistem yang komponennya cenderung ke dalam, atau kembali kepada suatu hubungan yang sudah mantap. Stabilitas sama dengan tiadanya perubahan yang mendasar atau kacau di dalam suatu sistem politik, atau perubahan yang terjadi pada batas-batas yang telah disepakati atau telah ditentukan (Shi, 2020). Sedangkan kata politik secara etimologis berasal dari bahasa Yunani/latin, yaitu politikus dan politicos “relating to citizen”. Politik juga berasal dari kata polis (negara kota). Dari kata ini muncul beberapa kata seperti polities, politikos (kewarganegaraan), politike tehne (kemahiran politik), dan politike episteme (ilmu politik). Secara terminologi banyak para ahli yang memberi arti politik dalam bahasa yang berbeda, sehingga ada banyak arti yang melekat pada kata politik, seperti Power (kekuasaan), justice (keadilan), dan order (tatanan masyarakat).

3. METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan dengan data berupa angka-angka yang dianalisis menggunakan statistik. Data sekunder yang digunakan adalah data runtun waktu (*time series*) yang diambil dari BPS dan diolah menggunakan IBM SPSS 23, untuk mengetahui pengaruh inflasi, stabilitas politik, dan DJII terhadap JII selama periode 2019-2023. Penelitian ini berfokus pada faktor-faktor ekonomi makro yang memengaruhi *Jakarta Islamic Index (JII)*, dengan inflasi, stabilitas politik, dan *Dow Jones Islamic Index (DJII)* sebagai variabel dependen. JII bertindak sebagai variabel independen dalam penelitian ini. Populasi penelitian

ini adalah seluruh nilai JII, faktor ekonomi makro, dan DJII dari tahun 2019 hingga 2023. Sampel diambil menggunakan teknik *non-probability sampling* dengan *purposive sampling*. Teknik pengumpulan data meliputi metode dokumentasi, studi pustaka, dan penelitian internet. Metode ini digunakan untuk memperoleh data yang relevan dari berbagai sumber, seperti jurnal, laporan, dan situs resmi terkait.

4. HASIL DAN PEMBAHASAN

a. Uji Validitas

1) Convergent Validity

Tabel 2 Nilai Outer Loading

	DJII	Inflasi	JII 70	Stabilitas Politik
DJII	1,000			
Inflasi		1,000		
JII			1,000	
stability Politic				1,000

Pada table 2 Suatu indikator dapat dikatakan lolos uji *convergent validity* apabila berada pada kategori baik dengan memiliki nilai outer loading $> 0,7$. Berdasarkan gambar 1 menunjukkan *loading factor* memiliki nilai diatas 0,7. Hal tersebut menunjukkan bahwa indikator yang digunakan dalam penelitian ini lolos uji validitas dan dinyatakan valid atau telah memenuhi *convergent validity*.

2) Average Variance Extracted (AVE)

Tabel 3 Average Variance Extracted (AVE)

	Cronbach's Alpha	rho_A	Composite Reliability	Average Variance Extracted (AVE)
DJII	1,000	1,000	1,000	1,000
Inflasi	1,000	1,000	1,000	1,000
JII 70	1,000	1,000	1,000	1,000
Stabilitas Politik	1,000	1,000	1,000	1,000

Sumber: Pengolahan SmartPLS, 2024

Pada table 3 Validitas konvergen sebuah konstruk dengan indikator reflektif dievaluasi dengan *Average Variance Extracted (AVE)*. Nilai AVE seharusnya sama dengan 0,5 atau lebih. Nilai AVE sama dengan 0,5 atau lebih berarti konstruk dapat menjelaskan 50% atau lebih varians itemnya. Berdasarkan tabel 4.2 nilai *Average Variance Extracted (AVE)* dari variabel x adalah $1,000 > 0,5$. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa nilai AVE dapat menjelaskan 50% atau lebih varians itemnya

b. Uji Reliabilitas

Tabel 4 Cronbach's Alpha

	Cronbach's Alpha	rho_A	Composite Reliability	Average Variance Extracted (AVE)
DJII	1,000	1,000	1,000	1,000
Inflasi	1,000	1,000	1,000	1,000
JII 70	1,000	1,000	1,000	1,000
Stabilitas Politik	1,000	1,000	1,000	1,000

Sumber: Pengolahan SmartPLS, 2024

Pada table 4 Dalam mengukur reliabilitas dapat dilihat pada *composite reliability* dan *cronbach's alpha* yang apabila pada pengukurannya mencapai nilai $>0,7$ maka dapat dikatakan bahwa konstruk tersebut memiliki reliabilitas yang tinggi (Ghazali, 2018).

Berdasarkan tabel 4.2 dapat disimpulkan bahwa nilai *cronbach's alpha* variabel X sebesar $1.000 > 0.7$. Maka variabel X reliabel terhadap variabel Y.

c. Model Struktural atau Inner Model

1) Nilai R-Square

Agar dapat mengetahui seberapa besar suatu variabel eksogen dapat menjelaskan variabel endogennya maka dilakukan uji R- Square.

Tabel 5 Nilai R-Square

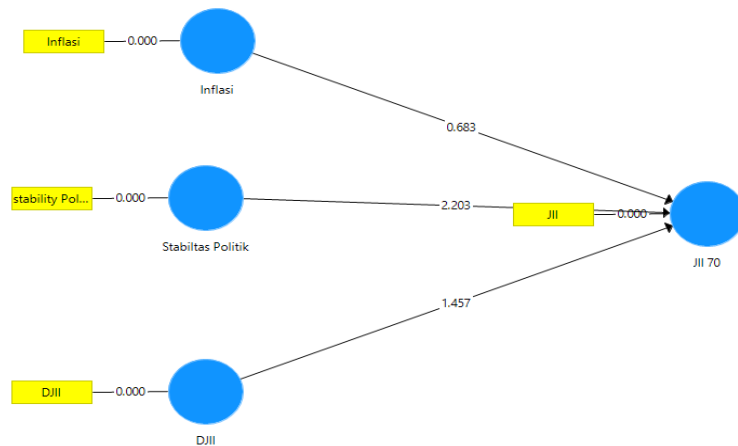
	R Square	R Square Adjusted
JII 70	0,034	-0,018

Sumber: Pengolahan SmartPLS, 2024

Berdasarkan tabel 5 nilai R-Square JII 70 sebesar 0.034 dan nilai Adjusted R-Square sebesar -0.018. Dapat disimpulkan bahwa nilai R- Square bersifat moderat serta 0.34% faktor yang dapat mempengaruhi naik turunnya JII 70 dan sisanya merupakan faktor diluar dari penelitian ini

2) Nilai Path Coefficient

Dalam uji signifikansi dan uji hipotesis dilakukan dengan kalkulasi bootstrapping dan setelah itu melihat hasil di tabel path coefficient yang terdiri dari T-statistic, P-Values, dan Original Sample



Gambar 5 Nilai Path Coefficient

Sumber: Pengolahan SmartPLS, 2024

Menurut Yamin dan Kurniawan (2019), nilai T-Statistic harus lebih besar daripada nilai T-Tabel (1,96) sehingga variabel eksogen dapat dikatakan berpengaruh terhadap variabel endogennya. Selain itu, agar hipotesis penelitian dapat diterima harus memiliki nilai P-Values $< 0,05$

Tabel 6 Nilai Nilai Path Coefficient

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics (O/STDEV)	P Values
DJII -> JII 70	-0,142	-0,134	0,098	1,457	0,146
Inflasi -> JII 70	0,052	0,053	0,076	0,683	0,495
Stabilitas Politik -> JII 70	-0,137	-0,140	0,062	2,203	0,028

Sumber: Pengolahan SmartPLS, 2024

Berdasarkan tabel 6 maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1) Pengaruh Variabel Inflasi terhadap JII 70.

Pada tabel 4.5 terlihat bahwa hubungan variabel Inflasi terhadap JII 70 menghasilkan original sampel 0.449; T-Statistic = 0,683 < 1.68 dan P Values = 0.495 < 0.05. Dengan ini dapat disimpulkan bahwa pengaruh variabel Inflasi terhadap JII 70 adalah tidak signifikan. Oleh karena itu, H1.0 ditolak dan H1.1 diterima.

2) Pengaruh Variabel Stabilitas Politik terhadap JII 70.

Pada tabel 4.5 terlihat bahwa hubungan variabel Stabilitas Politik terhadap JII 70 menghasilkan original sampel -0.137; T-Statistic = 2,203 > 1.68 dan P Values = 0.028 < 0.05. Dengan ini dapat disimpulkan bahwa pengaruh variabel Stabilitas Politik terhadap JII 70 signifikan. Oleh karena itu, H2.0 diterima dan H2.1 ditolak

3) Pengaruh Variabel DJII terhadap JII 70.

Pada tabel 4.5 terlihat bahwa hubungan variabel DJII terhadap JII 70 menghasilkan original sampel -0.142; T-Statistic = 1,457 < 1,96 dan P-Values = 0.146 > 0.05. Dengan ini dapat disimpulkan bahwa pengaruh variabel DJII terhadap JII 70 adalah tidak signifikan. Oleh karena itu, H3.0 ditolak dan H3.1 diterima.

Pembahasan

a. Pengaruh Dow Jones Islamic Market Index (DJII) terhadap JII 70

Berdasarkan hasil analisis statistik, nilai P (P-value) sebesar 0.146 menunjukkan bahwa pengaruh DJII terhadap JII 70 tidak signifikan pada tingkat signifikansi 0.05. Ini menunjukkan bahwa kinerja saham syariah global yang diwakili DJII tidak memiliki dampak signifikan terhadap kinerja saham syariah di Indonesia yang diwakili JII 70. Beberapa faktor yang dapat menjelaskan temuan ini meliputi:

- 1) Perbedaan Keterhubungan Pasar: DJII mencakup perusahaan global, sementara JII 70 berfokus pada perusahaan domestik Indonesia. Dinamika pasar yang berbeda mengurangi keterhubungan antara kedua indeks ini.
- 2) Kebijakan dan Regulasi Lokal: Kondisi politik dan ekonomi domestik serta regulasi pasar Indonesia memiliki pengaruh lebih besar pada JII 70 dibandingkan fluktuasi di DJII.
- 3) Keterbatasan Informasi dan Sentimen Pasar: Jika investor di Indonesia tidak terlalu memperhatikan pergerakan DJII, pengaruhnya terhadap JII 70 menjadi terbatas.
- 4) Perbedaan Karakteristik Saham dan Faktor-Faktor Lokal: Sektor dan perusahaan yang masuk dalam DJII berbeda dari yang ada di JII 70. Faktor seperti inflasi, suku bunga, dan kebijakan moneter di Indonesia lebih relevan bagi investor lokal dibandingkan faktor-faktor global.

Hasil ini sejalan dengan penelitian oleh Dewandaru et al. (2014) yang menunjukkan bahwa hubungan antara pasar saham syariah global dan nasional tidak selalu signifikan di semua periode waktu. Namun, hasil ini berbeda dengan penelitian oleh Halim (2020) yang menemukan bahwa DJII Malaysia memiliki pengaruh signifikan terhadap pasar saham syariah Indonesia.

b. Pengaruh Inflasi terhadap JII 70

Hasil analisis menunjukkan nilai P (P-value) sebesar 0.495, yang lebih besar dari tingkat signifikansi 0.05, menandakan bahwa inflasi tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap JII 70. Hal ini bisa dijelaskan oleh:

- 1) Sektor yang Tahan Inflasi: Perusahaan dalam JII 70 cenderung berada di sektor-sektor yang lebih tahan terhadap inflasi, seperti barang konsumsi dasar dan energi, yang permintaannya stabil meskipun harga naik.

- 2) Pendekatan Syariah dan Stabilitas: Saham-saham dalam JII 70 dipilih berdasarkan prinsip syariah, yang sering kali mencakup perusahaan dengan manajemen risiko yang baik dan stabilitas jangka panjang, sehingga kurang rentan terhadap inflasi.
- 3) Pengaruh Kebijakan Ekonomi dan Moneter: Kebijakan moneter yang efektif dalam mengontrol inflasi juga berperan mengurangi dampaknya terhadap JII 70.

Hasil ini sejalan dengan penelitian Gordon (1983) dan Jelilov et al. (2020), yang menunjukkan bahwa meskipun inflasi memiliki dampak terhadap pasar saham, pengaruhnya tergantung pada konteks ekonomi. Namun, hasil ini berbeda dengan penelitian oleh Singh dan Padmakumari (2020) yang menemukan bahwa inflasi mempengaruhi pasar saham, tetapi dampaknya bervariasi tergantung pada sektor.

c. Pengaruh Stabilitas Politik terhadap JII 70

Stabilitas politik memiliki pengaruh signifikan terhadap JII 70, dengan nilai P (P-value) sebesar 0.028, yang lebih kecil dari tingkat signifikansi 0.05. Stabilitas politik cenderung meningkatkan kepercayaan investor dan menciptakan lingkungan yang lebih aman untuk investasi, yang berdampak positif pada kinerja indeks saham syariah seperti JII 70. Beberapa alasan utamanya adalah:

- 1) Kepercayaan Investor: Stabilitas politik mengurangi risiko ketidakpastian, yang dapat menarik investasi lebih besar di pasar saham dan mendukung indeks seperti JII 70.
- 2) Kebijakan Ekonomi dan Regulasi yang Konsisten: Kondisi politik yang stabil biasanya diikuti oleh kebijakan ekonomi yang lebih konsisten dan berkelanjutan, yang mendukung pertumbuhan ekonomi dan kinerja saham di pasar domestik.

5. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan dan pembahasan yang diuraikan, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

- a. Berdasarkan analisis statistik, DJII (Dow Jones Islamic Market Index) tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap JII 70 (Jakarta Islamic Index), dengan nilai P sebesar 0.146 yang lebih besar dari 0.05. Ini menunjukkan bahwa pergerakan DJII, yang mencerminkan kinerja saham syariah global, tidak berdampak berarti pada JII 70 yang berfokus pada saham syariah di Indonesia. Perbedaan komposisi saham antara DJII dan JII 70, kondisi ekonomi dan politik lokal Indonesia yang lebih mempengaruhi JII 70, serta perbedaan likuiditas pasar dan perilaku investasi antara pasar global dan domestik, menjelaskan temuan ini. Oleh karena itu, investor di pasar saham syariah Indonesia sebaiknya lebih memperhatikan faktor-faktor domestik daripada mengandalkan pergerakan DJII sebagai indikator kinerja JII 70.
- b. Berdasarkan analisis statistik, inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap JII 70, dengan nilai P sebesar 0.495 yang lebih besar dari 0.05. Ini menunjukkan bahwa perubahan inflasi tidak berdampak berarti pada indeks JII 70 selama periode penelitian. Alasan utamanya adalah JII 70 terdiri dari saham-saham syariah dengan manajemen risiko baik dan sektor-sektor kurang sensitif terhadap inflasi seperti energi, utilitas, dan barang konsumsi dasar. Faktor lain seperti suku bunga, nilai tukar, serta kebijakan fiskal dan moneter lebih dominan mempengaruhi indeks saham. Investor di pasar saham syariah lebih fokus pada analisis fundamental dan nilai jangka panjang perusahaan. Kebijakan moneter dan fiskal yang efektif serta strategi diversifikasi dan manajemen risiko perusahaan dalam JII 70 juga membantu mengurangi dampak inflasi.
- c. Berdasarkan analisis statistik, stabilitas politik memiliki pengaruh signifikan terhadap JII 70, dengan nilai P sebesar 0.028. Stabilitas politik meningkatkan kepercayaan investor, menciptakan lingkungan investasi yang aman, dan mengurangi risiko ketidakpastian.

Kepastian dalam kebijakan ekonomi yang menyertai stabilitas politik memberikan perusahaan-perusahaan dalam JII 70 lingkungan yang lebih dapat diprediksi untuk beroperasi dan berkembang. Selain itu, stabilitas politik menarik modal asing, meningkatkan likuiditas pasar saham, dan mendukung pertumbuhan ekonomi makro. Akibatnya, stabilitas politik yang baik berkontribusi pada peningkatan permintaan saham, kenaikan harga saham, dan perbaikan kinerja JII 70. Temuan ini menegaskan pentingnya faktor politik dalam analisis pasar saham dan memberikan implikasi praktis bagi investor serta pembuat kebijakan dalam menjaga stabilitas politik untuk mendukung perkembangan pasar keuangan.

5.2. Saran

Penelitian lebih lanjut perlu dilakukan untuk mengkaji faktor-faktor domestik yang mempengaruhi kinerja JII 70, seperti suku bunga, nilai tukar, dan kebijakan fiskal serta moneter, guna memberikan wawasan yang lebih baik bagi investor dan pembuat kebijakan. Selain itu, penting untuk mengevaluasi dampak stabilitas politik dan kebijakan ekonomi terhadap pasar saham syariah di Indonesia, termasuk bagaimana stabilitas politik mempengaruhi arus modal asing dan likuiditas pasar. Terakhir, studi mengenai pengaruh pasar global seperti DJII terhadap JII 70 dapat memberikan pemahaman tentang interaksi antara faktor internasional dan domestik dalam konteks investasi domestik. Penelitian ini diharapkan dapat membantu investor dan pembuat kebijakan dalam merumuskan strategi yang mendukung pertumbuhan pasar keuangan domestik.

DAFTAR PUSTAKA

- A, R Mochamad. (2020). Analisis Ekonomi Akibat Covid Dengan Matematika Dan 19 Dalam Metode Hahslm. Prosiding Seminar Nasional Pendidikan Matematika (SNPM). Universitas PGRI Adi Buana Surabaya.
- A, R Mochamad. (2020). Development Of Halal Drink In Era Of Covid-19 And Economic Crisis. Proceeding of The International Conference on Innovations in Social Sciences and Education (ICoISSE). Universitas Islam 45 Bekasi. <http://conference.loupiasconference.org/index.php/ICoISSE/article/view/82>
- A, R Mochamad. (2020). Fisika Vibrasi Akustik pada Nada Piano dengan Golden Ratio Bermakna Ibadah dan Hahslm dalam Ekonomi Covid. Prosiding Seminar Nasional Fisika dan Terapannya III (SENFIT). Universitas Lambung Mangkurat.
- A, R Mochamad. (2020). Healthy Living To Dismiss Covid-19 In Economic Crisis. Jurnal Midpro, Vol. 12 No. 02: 177- 190. <http://jurnalkesehatan.unisla.ac.id/index.php/midpro/article/view/169>
- A, R Mochamad. (2020). Matematika Dynivitas Dalam Konstanta Roikhan Sesuai Hahslm 472319 Dan Salat Era Ekonomi Covid-19. Prosiding Seminar Nasional Pendidikan Matematika (SANDIKA) Volume 2. Universitas Pekalongan. <https://proceeding.unikal.ac.id/index.php/sandika/article/view/510>
- A, R Mochamad. (2020). Nineteen As God (1) and Worship (9) to Show Mirror Shadow in Mathematics Due to Economic With Covid. Book Chapter Empowering Human Development Through Science and Education (AECon). UMP Press. <https://proceedings.aecon.ump.ac.id/index.php/aecon/article/view/16>

- A, R Mochamad. (2020). Relation of Physics and Economics Affected Covid-19 in Islam on Hahslm. Prosiding Seminar Nasional Pendidikan Fisika (SNPF). <https://snpfmotogpe.ulm.ac.id/prosiding-snpf-2020-2/>
- A, R Mochamad. (2020). Science Of Salat Movement In Covid-19 Era And Turbulence Economic. Jurnal As-Salam, Vol. 4 No. 1. <http://jurnal-assalam.org/index.php/JAS/article/view/168/130>
- A, R Mochamad. (2021). Analisis Ekonomi Akibat Covid Dengan Matematika Dan 19 Dalam Metode Hahslm. DELTA Jurnal Ilmiah Pendidikan Matematika Vol. 9 No. 1 Januari 2021 145-156. <https://jurnal.unikal.ac.id/index.php/Delta/article/view/1279>
- A, R Mochamad. (2021). Biologi Kura-kura Sesuai Hahslm 472319 Di Era Ekonomi Covid. Prosiding Seminar Nasional Sains (SINASIS). Universitas Indraprasta PGRI.
- A, R Mochamad. (2021). Concept Of R-12 And R-47 In Negation Sentence With Plural 12 On Hahslm 472319 In Economic Covid Era. Proceeding International Conference On Islamic Education (ICIED). Volume 6. UIN Maulana Malik Ibrahim Malang.
- A, R Mochamad. (2021). Digitalisasi Fisika R-12 Dan R-47 Dalam Musik Pada Piano Dengan Salat Jamak 12 Serta Hahslm 472319 Di Era Ekonomi Pandemi. Prosiding Seminar Nasional Pendidikan Fisika (SENADIKA) 2. Universitas Pendidikan Ganesha Undiksha.
- A, R Mochamad. (2021). Enkripsi 472319 Hahslm Dalam Bilangan Segitiga Di Era Ekonomi Covid. Jurnal Pendidikan Matematika (PRIMATIKA). Volume 10, Nomor 2. <https://jurnal.fkip.unmul.ac.id/index.php/primatika/>.
- A, R Mochamad. (2021). Formulasi R12 Pada Kalimat Manusia Ibadah Pada Quran 5156 Dalam Teori R47 Di Era Ekonomi Covid. Prosiding Seminar Nasional Industri Bahasa (SNIB). Politeknik Negeri Malang.
- A, R Mochamad. (2021). Hahslm 472319 Dalam Triangular Numbers Era Ekonomi Pandemi. Prosiding Seminar Nasional Matematika dan Pendidikan Matematika (SENDIKA). Universitas Muhammadiyah Purworejo.
- A, R Mochamad. (2021). Makna Ganda Dalam Kalimat Tidak Kecuali Untuk Mendahulukan Ibadah Sebagai Konstanta 12 Hahslm 472319 Di Pusaran Ekonomi Covid. Prosiding Seminar Nasional Pendidikan Bahasa Dan Sastra (SENABRATA) Ke-1. Vol. 1. Universitas Sriwijaya. <http://fkip.unsri.ac.id/jurusanbahasa/index.php/semnas/>.
- A, R Mochamad. (2021). Music on Piano With 7 White 5 Black 12 Tone As Workshop of Sound in Hahslm 472319. Prosiding International Conference On Music And Culture (ICOMAC). Universitas Negeri Semarang UNNES.
- A, R Mochamad. (2021). Peternakan Kura-Kura dalam Ekonomi Covid dengan Hahslm 472319. Prosiding Seminar Nasional. Universitas Sebelas Maret UNS. Volume 5, No. 1.

- A, R Mochamad. (2021). Praise of Heart on Hahslm in Covid-19 and Economic. Proceedings of the International Conference on Health and Medical Sciences (ICHST AHMS). Atlantis Press. <https://www.atlantis-press.com/proceedings/ahms-20/125951851>
- A, R Mochamad. (2021). Pusaran Ekonomi Covid Dengan Fungsi R12 dan R47 dalam Bahasa, Sastra, Seni, Terkait Sumber Jamak pada Refleksivitas Hahslm. Prosiding Seminar Nasional Bahasa, Sastra, dan Seni (SEMNASFBS). Vol. 1. Universitas Negeri Jakarta.
- A, R Mochamad. (2021). Salat Jamak Enkripsi 4 Bilangan Dalam Roikhan-12 Dan Refleksivitas-47 Di Era Ekonomi Covid. Prosiding Seminar Nasional Integrasi Matematika dan Nilai Islami (SIMANIS). Vol.4, No.1, Januari, pp. 50-58. UIN Maulana Malik Ibrahim Malang. <http://conferences.uin-malang.ac.id/index.php/SIMANIS>.
- A, R Mochamad. (2022). Dynic Paradigm On Metamorphosis Reproduction (Metamorep) Theory In 6 Times As Quran And Universe In Economic Covid Era. Proceeding International Seminar on Islamic Studies (INSIS). Volume 3 Nomor 1. <http://jurnal.umsu.ac.id/index.php/insis/article/view/9634>.
- A, R Mochamad. (2022). Economy Of Covid With R12-R47 As Salat Jamak To Human Reflexivity In Fundamental Language. Prosiding UHAMKA International Conference on ELT and CALL (UICELL). UHAMKA. <https://journal.uhamka.ac.id/index.php/uicell/article/view/8353>.
- A, R Mochamad. (2022). Reflexivity-12 to Roikhan-47 as Ontological Worship on Islam and Science in the Economic Covid Era. Proceeding International Conference on Religion, Science and Education (ICRSE). <http://sunankalijaga.org/prosiding/index.php/icrse/article/view/852>.
- A, R Mochamad., Amanda, D N. (2021). Sintaksis Negasi Dalam Sekuen Ibadah Duluan Kemudian Manusia Pada Quran 51.56 Dengan Hahslm 12 Di Era Ekonomi Covid. Prosiding Seminar Nasional Ibu PBSI PBI Salinga. IKIP Budi Utomo Malang. <http://ejurnal.budiutomomalang.ac.id/index.php/>.
- A, R Mochamad., Amanda, Dita Nur. (2020). Prosiding Seminar Nasional Matematika Dan Pendidikan Matematika (5th SENATIK). Universitas PGRI Semarang. <http://conference.upgris.ac.id/index.php/senatik/article/view/905>
- A, R Mochamad., Aniswari, Sekar Arum. (2021). Dynivitas Kupu-Kupu Bermotif Hahslm 472319 Sebagai Simbol Salat Pada Tuhan Di Era Ekonomi Covid. Prosiding Seminar Nasional dan Kongres Perhimpunan Entomologi Indonesia PEI.
- A, Roikhan Mochamad. (2022). Konstanta Salat Jamak 12 RMA dalam Matematika 472319 Hahslm di Era Ekonomi Covid. Science Tech: Jurnal Ilmu Pengetahuan dan Teknologi. Volume 8, No. 2, Bulan Agustus, hal. 136-146. <https://jurnal.ustjogja.ac.id/index.php/sciencetech/article/view/13018>.
- Afandi, M., Afandie, A., Hidayah, N., Subchi, I., Aziz, R., & Afiah, K. (2023, May). Women and Economic Empowerment: A Study of Muslimat NU Cooperative during the

- Coronavirus Outbreak in Pati Central Java. In Proceedings of the 5th International Graduate Conference in Islam and Interdisciplinary Studies, IGCIIS 2022, 19-20 October 2022, Mataram, Lombok, Indonesia. <https://eudl.eu/doi/10.4108/eai.19-10-2022.2329055>.
- Ainun, N., Roikhan, S. P., Agustin, U., & Avezahra, M. H. (2022). Coping Mechanism Mahasiswa Psikologi Saat Mengalami Burnout Selama Perkuliahan. *Flourishing Journal*, 2(8), 529-539.
- Almi, R. F., & Aziz, R. M. (2023). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Fungsi Intermediasi Serta Dampaknya Terhadap Kinerja Keuangan BUS Di Indonesia. *JIEI Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 9(1), 1355-1368. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jei/article/view/6843/3473>.
- Aziz, R Mochamad. (2021). Double Negation Sentence To Prioritize Object On R12 in Economic Covid Era. *Proceeding of International Conference on Language Pedagogy*. Vol 1. No. 1, pp 315-324. <https://proceeding-icolp.fbs.unp.ac.id/index.php/icolp>.
- Aziz, R Mochamad. (2022). Bilangan Salat Turun Naik Dalam Konstanta Roikhan 472319 Era Ekonomi Covid. *Prosiding Seminar Nasional Pendidikan Matematika (SNAPMAT)*. Universitas Muria Kudus. <https://conference.umk.ac.id/index.php/snapmat/article/view/194>.
- Aziz, R Mochamad. (2022). Musik Piano 7 Putih 2 Tuts 5 Hitam Ekuvalen Salat Ied 7 Takbir 2 Rakaat 5 Takbir Sesuai Konsep Salat Dasar Penciptaan Alam Semesta Era Ekonomi Covid. *Prosiding Semnas UHN Universitas HKBP Nommensen Medan*. <http://repository.uhn.ac.id/handle/123456789/7187>.
- Aziz, R Mochamad. (2022). Roikhan 472319 dalam Salat Matematika Tiga Empat Embus Hela pada 495 6174 Era Ekonomi Covid. *Prosiding Pendidikan Matematika dan Matematika LSM*. Volume 5. Universitas Negeri Yogyakarta (UNY). <http://prosiding.himatikauny.org/index.php/prosidinglsm/article/view/209>.
- Aziz, R. M. (2021, October). Biologi Tangan Sesuai HAHSLM 472319 di Era Ekonomi Covid. In *Prosiding SNPBS (Seminar Nasional Pendidikan Biologi dan Saintek)* (pp. 499-511). <https://proceedings.ums.ac.id/index.php/snpbs/article/view/74>.
- Aziz, R. M. (2022, April). Roikhan 472319 dalam salat matematika tiga empat hembus hela pada 495 6174 era ekonomi covid. In *Prosiding Seminar Pendidikan Matematika Dan Matematika (Vol. 5)*.
- Aziz, R. M., & Salsabila, F. L. (2023). Good Corporate Governance with Religiosity Approach in Realizing Accountability at Sharia Financial Institution. *JES Jurnal Ekonomi Syariah*, 8(2), 111-125. <https://jurnal.unsil.ac.id/index.php/jes/article/view/8226>.
- Aziz, R. M., Arrozy, M. F. R., Kurniyanto, I. R., & Ronaydi, M. (2023). Pengaruh Kepercayaan Dan Pengetahuan Terhadap Minat Membayar Zakat, Infak Dan

Sedekah Dengan Promosi Sebagai Variabel Moderasi. Jurnal Ilmiah Edunomika, 8(1). <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jie/article/view/10306>.

- Aziz, R. M., Dewi, N., & Ardiansyah, F. (2023, April). Comparative Level of Efficiency and Worship Value of Sharia Bank in Indonesia (BSI X BRIS), Malaysia (CIMB) and Saudi Arabia (Samba Bank). In ICIFEB 2022: Proceedings of the 3rd International Conference of Islamic Finance and Business, ICIFEB 2022, 19-20 July 2022, Jakarta, Indonesia (p. 133). European Alliance for Innovation. [https://books.google.co.id/books?hl=en&lr=&id=W3HBEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA133&dq=Comparative+Level+of+Efficiency+and+Worship+Value+of+Sharia+Bank+in+Indonesia+\(BSI+X+BRIS\),+Malaysia+\(CIMB\)+and+Saudi+Arabia+\(Samba+Bank\)&ots=673uJ96laK&sig=w_iRoJv-sjQM847NJ4IuZ2omtFE&redir_esc=y#v=onepage&q=Comparative%20Level%20of%20Efficiency%20and%20Worship%20Value%20of%20Sharia%20Bank%20in%20Indonesia%20\(BSI%20X%20BRIS\)%20C%20Malaysia%20\(CIMB\)%20and%20Saudi%20Arabia%20\(Samba%20Bank\)&f=false](https://books.google.co.id/books?hl=en&lr=&id=W3HBEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA133&dq=Comparative+Level+of+Efficiency+and+Worship+Value+of+Sharia+Bank+in+Indonesia+(BSI+X+BRIS),+Malaysia+(CIMB)+and+Saudi+Arabia+(Samba+Bank)&ots=673uJ96laK&sig=w_iRoJv-sjQM847NJ4IuZ2omtFE&redir_esc=y#v=onepage&q=Comparative%20Level%20of%20Efficiency%20and%20Worship%20Value%20of%20Sharia%20Bank%20in%20Indonesia%20(BSI%20X%20BRIS)%20C%20Malaysia%20(CIMB)%20and%20Saudi%20Arabia%20(Samba%20Bank)&f=false).
- Aziz, R. M., Falaach, G. F., & Sen, H. (2023). Leveling and Worship in Islamic Banking to Increase the Value. JII Jurnal Indo-Islamika, 13(1), 24-33. <https://journal.uinjkt.ac.id/index.php/indo-islamika/article/view/29317>.
- Aziz, R. M., Fitriyani, T., Soeharjoto, S., Nugroho, L., & Parenreng, S. M. (2023). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Investasi Pengelolaan Dana Haji. Jesya (Jurnal Ekonomi dan Ekonomi Syariah), 6(1), 722-732. <https://stiealwashliyahsibolga.ac.id/jurnal/index.php/jesya/article/view/1009>.
- Aziz, R. M., Putri, J. L. P., Safitri, R. N., Lutfiah, Q., & Syahputra, M. R. (2023). Analysis of Efficiency and Reflexivity of Bank Syariah Indonesia With Islamic Values. Al-Amwal: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syaria'h, 15(1), 57-72. <https://www.jurnal.syekhnurjati.ac.id/index.php/amwal/article/view/11962>.
- Aziz, R. M., Rahmadani, V., Wibowo, S. B., Ahmad, N., & Fathimah, Z. M. (2023). Business Effectiveness With The Value Of Prayer On Operating Income In PT. Praweda Sarana Informatics. Journal of Management Review, 7(1), 843-852. <https://jurnal.unigal.ac.id/managementreview/article/view/9240>.
- Aziz, R. M., Rodoni, A., & Ashal, F. F. (2023). The Profitability Efficiency Of Bank Syariah Indonesia: An Application Of Data Envelopment Analysis And Hahslm Model Approach. JOSE Journal of Sharia Economics, 4(2), 131-145. <https://journal.ar-raniry.ac.id/index.php/JoSE/article/view/2961>.
- Aziz, R. M., Salsabila, F. L., & Rodoni, A. (2023). Determinant of Professionalism and Religiosity to Increase the Performance of Bank Institution: Case Study on Permata Bank Indonesia. Falah: Jurnal Ekonomi Syariah, 8(1), 28-39. <https://ejournal.umm.ac.id/index.php/JES/article/view/24144>.
- Aziz, RM. (2020). Penanganan Energi Pada Krisis Ekonomi Akibat Covid-19 Sesuai Agama Dan Sains. Prosiding Seminar Nasional Teknologi Industri Hijau 3 (SNTIH). Kementerian Perindustrian.

- Aziz, RM. (2021). Economics Of Eat Pay in Negation Sentence With Hahslm 472319 and Plural Salat 12. Prosiding The 6th International Conference on Islamic and Civilization (ICIC ICONIC). STAI Muttaqien Purwokerto. <http://www.e-jurnal.staimuttaqien.ac.id/>.
- Aziz, RM. (2021). Kalimat Negasi Tidak Kecuali dalam Ayat Sesuai Hahslm 472319 di Era Ekonomi Covid. Prosiding Seminar Nasional Linguistik dan Sastra (SEMANTIKS). <https://jurnal.uns.ac.id/prosidingsemantiks>.
- Aziz, RM. (2022). Constant 12 and Hahslm 472319 as Universe Creation Code on Tortoise Shell in Covid Economic Era. Prosiding International Conference on Tropical Agrifood, Feed and Fuel (ICTAFF). Advances in Biological Sciences Research, volume 17. Atlantis Press. <https://www.atlantis-press.com/proceedings/ictaff-21/125968326>.
- Aziz, RM., Saputra, Herlansyah. (2020). Refleksivitas Nilai Salat Produsen Halal Dalam Laporan Keuangan Sesuai Hahslm. Proceeding Seminar Nasional & Call For Papers ITB AAS. <http://prosiding.stie-aas.ac.id/index.php/prosenas/article/view/82>
- Aziz, Roikhan M. (2021). Refleksivitas Shalat Oleh Pencipta Pada Manusia Dalam Matematika Dan Ekonomi Sesuai Hahslm Secara Integrasi Interkoneksi. Prosiding Integrasi Interkoneksi Islam dan Sains (KIIS) Volume 3 Februari. <http://sunankalijaga.org/prosiding/index.php/kiiis/article/view/711>
- Aziz, Roikhan Mochamad, dkk. (2022). Literasi Islam Komprehensif. CV Ams Pustaka. Pontianak.
- Aziz, Roikhan Mochamad. (2020). Integration of Islamic Mathematics in Quranic Equation and the Universe Creation. Prosiding Seminar Nasional Integrasi Matematika dan Nilai Islami (SIMaNI) Vol. 3 No. 1, 471-477. <http://conferences.uin-malang.ac.id/index.php/SIMANIS/article/view/1189/576>
- Aziz, Roikhan Mochamad. (2020). Literasi Internet Sehat Terhadap Siswa Sekolah Dasar Di Desa Tanjakan Banten. Community Engagement & Emergence Journal (CEEJ) Volume 2 Nomor 1 Halaman: 116-119. <https://journal.yrpioku.com/index.php/ceej/article/view/151/107>
- Aziz, Roikhan Mochamad. (2020). Reflexivity From Islamization To Integration In Knowledge And Religion. Proceeding of 6th World Conference On Integration Of Knowledge (WCIK) <https://www.worldconferences.net/proceedings/wcik2020>
- Aziz, Roikhan Mochamad. (2021). Empowerment Programs among Local Inhabitants at Rabak Residence in Indonesia. Jurnal Pengabdian kepada Masyarakat (JPKM). Vol. 7, No. 1, Page. 8 –15. Universitas Gadjah Mada (UGM) Yogyakarta. <http://www.jurnal.ugm.ac.id/jpkm>.
- Aziz, Roikhan Mochamad. (2021). Tourism Of Baka Ratu As Bibakkah In Quran 3.96 With Hahslm 472319 And Constant 12. Journal of Contemporary Issues in Business and Government (JCIBG). Vol. 27, No.5. <https://cibg.org.au/>.

- Aziz, Roikhan Mochamad. (2022). A Electrocardiogram of the heart performed by Hahslm (Hahslm Heart Electrocardiogram). Prosiding Ugo Health. Gontor. <https://eudl.eu/doi/10.4108/eai.29-3-2020.2314913>.
- Aziz, Roikhan Mochamad. (2022). Ekonomi Pertanian Era Pandemi Dengan Metafora Kupu-Kupu Berkode R12 Dan R47 Dalam Ibadah. Jurnal Agrotek UMMAT Universitas Muhamamdiyah Mataram (JAU). Volume 9, Issue 2. <http://journal.ummat.ac.id/index.php/agrotek/article/view/8236>.
- Aziz, Roikhan Mochamad. (2022). Integrasi Islam Dengan Obat dan Kesehatan Islam. Book Chapter Islam dan Ilmu Pengetahuan. PT. Global Eksekutif Teknologi (Getpress). Padang Sumatera Barat. <https://globaleksekutifteknologi.co.id/islam-dan-ilmu-pengetahuan/>.
- Aziz, Roikhan Mochamad. (2022). Metodologi Islam dan Pengetahuan. Book Chapter Islam dan Ilmu Pengetahuan. PT. Global Eksekutif Teknologi (Getpress). Padang Sumatera Barat. <https://globaleksekutifteknologi.co.id/islam-dan-ilmu-pengetahuan/>.
- Aziz, Roikhan Mochamad. (2022). Studi Kasus Kepemimpinan Kepala Daerah Ideal. Book Chapter Manajemen Kepemimpinan Pendidikan Kontemporer. Publica Indonesia Utama. Jakarta.
- Aziz, Roikhan Mochamad. (2022). Teori Metamorphe Dalam Penciptaan Alam Semesta Dengan Paradigma Dinik Era Ekonomi Covid. Prosiding Seminar Nasional MIPA UNIBA. Vol. 2 No. 1. <https://ejournal.unibabwi.ac.id/index.php/knmipa/index>.
- Aziz, Roikhan Mochamad., Adit. (2020). Determinant Of Sharia Bank Indonesia Rate With Financing And Deposit In Indonesian Islamic Banking Asset. Proceeding of The International Conference on Ummah: Digital Innovation, Humanities and Economy (ICU:DIHEC). Kresna Social Science and Humanities Research, 1, 23-36. Universitas NU Surabaya. <https://ksshr.kresnanusantara.co.id/index.php/ksshr/article/view/4>.
- Aziz, Roikhan Mochamad., Agustian, Lutfi Nur. (2020). Efektivitas Bisnis Startup Digital Pt. Jojo Nomic Indonesia Dalam Nilai Keuntungan Dan Ibadah Era Covid-19. JRE: Jurnal Riset Entrepreneurship Volume 3 Nomor 2 Halaman 1-9. <http://journal.umg.ac.id/index.php/jre>
- Aziz, Roikhan Mochamad., Amanda, Dita Nur. (2020). Analysis of Efficiency Between Islamic Commercial Bank and Islamic Business Unit in Indonesia. Jurnal Organisasi dan Manajemen (JOM) 16 (2) 2020, 1-6.
- Aziz, Roikhan Mochamad., dll. (2023 Sep). Isu-Isu Terkini Ekonomi Islam. Book Chapter Isu-Isu Terkini Ekonomi Islam. Azzahra Media. <http://azzahramedia.com/isu-isu-terkini-ekonomi-islam/>.
- Aziz, Roikhan Mochamad., Fitriyani, Tia., Soeharjoto., Nugroho, Lucky., Parenreng, Syarifuddin Mabe. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Investasi Pengelolaan Dana Haji. Jesya (Jurnal Ekonomi dan Ekonomi Syariah) Vol 6 No 1. STIE Al-

Washliyah

Sibolga.

<https://stiealwashliyahsibolga.ac.id/jurnal/index.php/jesya/article/view/1009/548>.

- Aziz, Roikhan Mochamad., Hani. (2020). Poverty Alleviation on Zakat and Wages in Banten. *Journal of International Conference Proceedings (JICP)*. AIBPM.
- Aziz, Roikhan Mochamad., Hermi., Erion., Pohan, Hotman Tohir., Yusuf., Kiendra. (2020). Efficiency Analysis of the Corruption Eradication Commission. *Test Engineering & Management* Page No. 12031 - 12042.
- Aziz, Roikhan Mochamad., Hidayat, M Fahmi., Salsabila, Fauziyah Latiefa. (2023). Does Financial Technology Increase The Efficiency of Zakat Management Organizations or Other Factors?. *Equilibrium: Jurnal Ekonomi Syariah*, [S.l.], v. 11, n. 2, p. 421-448. <https://journal.iainkudus.ac.id/index.php/equilibrium/article/view/22616>.
- Aziz, Roikhan Mochamad., Ilham, Puji Gita Ario. (2020). Determinan Internal, Eksternal Dan Refleksivitas Kesejahteraan Dusun Rabak. *Journal of Character Education Society (JCES)* Vol. 3, No. 3, hal. 501-521. <http://journal.ummat.ac.id/index.php/JCES/article/view/2411>
- Aziz, Roikhan Mochamad., Ismail, Fadel. (2020). Refleksivitas Hahslm Dalam Likuiditas Bank Pembiayaan Rakyat Syariah Di Lingkar Jakarta. *Prosiding Seminar Nasional (SNAP)*. Perbanas Institute. <http://snap.perbanas.id/wp-content/uploads/2020/03/Book-of-Abstracts-SNAP-2020.pdf>
- Aziz, Roikhan Mochamad., Jayaprawira, Acep R., Amanda, Dita Nur. (2020). The Risk of Investment on Capital Liquidity Utility With Religiosity Index In Indonesian Property. *Proceeding of 7th National and International Research Conference*. Pathumthani University Thailand.
- Aziz, Roikhan Mochamad., Jayaprawira, Acep R., Amanda, Dita Nur. (2020). Sharia Banking Profitability and Liquidity towards Economic Growth in Indonesia. *Proceedings of the 1st Conference on Islamic Finance and Technology CIFET Sidoarjo*. <https://eudl.eu/doi/10.4108/eai.21-9-2019.2293936>.
- Aziz, Roikhan Mochamad., Jayaprawira, Acep R., Pratama, Rangga Indwi. (2020). Rahn Financing in Macroeconomic and Sharia Pawnshops. *Proceedings of the 1st Conference on Islamic Finance and Technology CIFET Sidoarjo*. <https://eudl.eu/doi/10.4108/eai.21-9-2019.2293941>.
- Aziz, Roikhan Mochamad., Jayaprawira, Acep Riana., Amanda, Dita Nur. (2022). Value of Efficiency and Worship in Islamic Bank XYZ. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal)*. Volume 5, No. 1. <http://www.bircu-journal.com/index.php/birci>.
- Aziz, Roikhan Mochamad., Matoenji, Ery Yohana., Nugroho, Lucky., Soeharjoto. (2021). Determinasi Pertumbuhan Laba Bank Syariah Berdasarkan Aspek Pembiayaan Umkm, Jumlah Outlet Dan Kualitas Pembiayaan. *Jurnal Sistem Informasi, Keuangan, Auditing Dan Perpajakan (SIKAP)*. Vol 6 (No. 1), 2021, Hal 125-140. <http://jurnal.usbypkp.ac.id/index.php/sikap>.

- Aziz, Roikhan Mochamad., Milah, Asep Saepul., Nabilah, Jauhara Hana., Gusman, Kievo Syah., Mulyadi, Farhan Syihab. (2022). Nilai Islam Dalam Efektivitas Manajerial BSI Terhadap Pertumbuhan Laba. Sikap (Jurnal Sistem Informasi, Keuangan, Auditing dan Perpajakan) Vol 7 No 1. Universitas Sangga Buana. <http://jurnal.usbypkp.ac.id/index.php/sikap/article/view/2025>.
- Aziz, Roikhan Mochamad., Moridu, Irwan., Munandar, Aris., Wurarah, Rully Movie., Lotte, Luchky Natalia Anastasye. (2022). Analysis Of Inflation, Purchasing Power, And Economic Growth During A Pandemic. JIRK (Journal of Innovation Research and Knowledge) Vol 2 No 6. Bajang Institute. <https://bajangjournal.com/index.php/JIRK/article/view/3987>.
- Aziz, Roikhan Mochamad., Soeharjoto., T, Debbie Aryani., Hariyanti, Dini., Nugroho, Lucky. (2021). Portrait Of Economic Potential In Badung Regency, Bali. International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR). Vol-5, Issue-3. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR>.
- Aziz, Roikhan Mochamad., Susanti, Melly., Suwarni., Sabri., Firmansyah, Iman., Fahlevi, Mochammad. (2020). Financial Reporting of Non-Profit Pharmacists Organizations Based on Financial Standards. Sys Rev Pharm 2020; 11 (11): 1150-1156. <http://www.sysrevpharm.org/?mno=25119>
- Aziz, Roikhan Mochamad., Syam'aeni, Muhammad Asyep., Sya'baniyah Nisfina., Fatihah, Izzah Corrie. (2020). Peningkatan Kemampuan Literasi Digital bagi Siswa Kelas 4 dan 5 SDN Tanjakan 3, Kabupaten Tangerang. Jurnal Pengabdian Pada Masyarakat Vol. 5, No. 1. <http://ppm.ejournal.id>
- Aziz, Roikhan Mochamad., Syanwani, Munifah., Jayaprawira, Acep R., Hidayah, Nur., Sekar, Pramesti. (2020). Performance Of Hajj Fund In Indonesia And Malaysia. Hamdard Islamicus Vol. 43 No. S.1 (2020), 685-696. <https://hamdardislamicus.com.pk/journal/index.php/hamdardislamicus/article/view/174>
- Hakim, F. W., Aziz, R. M., & Hidayah, N. (2024). Efficiency of Bank Aceh Syariah and Bank NTB Syariah After Conversion. KnE Social Sciences, 645-661. <https://knepublishing.com/index.php/KnE-Social/article/view/16279>.
- Hidayat, M. F., & Aziz, R. M. (2024). The Role of Worship Values in Enhancing the Efficiency of Islamic Commercial Banks: A Data Envelopment Analysis (DEA) Approach. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Raushan Fikr, 13(1), 220-231. <https://ejournal.uinsaizu.ac.id/index.php/raushanfikr/article/view/11252>.
- Indrawati, R. A., Riduan, A., Rijal, S., Aziz, R. M., & Muhammadong, M. (2024). Profit And Loss Of Increase In Hajj Costs For Prospective Indonesian Hajj Pilgrims. International Journal Of Society Reviews, 2(1), 122-127. <https://injoser.joln.org/index.php/123/article/view/47>.
- Lubis, M. R., Aziz, R. M., & Yarham, M. (2024). The Digital Economy Acceleration to Increase Economic Growth in the Pandemic Era. Indonesian Interdisciplinary Journal

- of Sharia Economics (IJSE), 7(1), 1107-1120. <https://e-journal.uac.ac.id/index.php/ijse/article/view/4019>.
- MA, Roikhan., Amanda, Dita Nur. (2022). Quran 3+9x6 And 72 Stupas from Bibakkah as Baka Queen with Constant 12 Worship on Hahslm 472319 Universe in Covid Economic Period. Proceedings of the 4th International Colloquium on Interdisciplinary Islamic Studies ICIIS. EAI EUDL. <https://eudl.eu/doi/10.4108/eai.20-10-2021.2316333>.
- MA, Roikhan., Muttaqien, Zainal., NA, Dita., Ari. (2021). Strengthening Awareness Of Paying Zakat. Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi) (JIMEA). Vol. 5 No. 1. STIEM Bandung. <http://journal.stiemb.ac.id/index.php/mea/article/view/1858>.
- Mardiana, L., Utama, R. E., & Azis, R. M. (2023). Pengaruh Budaya Perusahaan dan Motivasi Kerja Terhadap Kinerja Karyawan pada PT. Rekayasa Industri. MRBEST, 1(1), 26-39. <https://jurnalbest.com/index.php/mrbest/article/view/12>.
- Mochamad, A. R. (2021, December). Constant 12 and reflexivity 472319 hahslm on the geography of the earth in the economic era of covid. Prosiding Geomatics International Conference (GEOICON). In IOP Conference Series: Earth and Environmental Science (Vol. 936, No. 1, p. 012018). IOP Publishing. <https://iopscience.iop.org/article/10.1088/1755-1315/936/1/012018/meta>.
- Roikhan, M. I. (2023). Implementasi Ecobrick: Upaya Pengelolaan Sampah Plastik Sebagai Langkah Mengurangi Pencemaran Lingkungan. Solidaritas: Jurnal Pengabdian, 3(1). <https://ejournal.uinsaizu.ac.id/index.php/sjp/article/view/9735>.
- Roikhan., Mulyono, Lilik., Miyasto. (2020). Internal, External and Religiosity Determinant of Performance in Indonesian Navy Primary Cooperative (Primkopal). American Research Journal of Business and Management Volume 4, Issue 1, 23 Pages. <https://www.cribfb.com/journal/index.php/ijibfr/article/view/40>.
- Setiawan, R., Darmawan, M. W., Aziz, R. M., & Ramadhan, A. R. (2023). Religiusitas Sebagai Moderasi Terhadap Niat Membayar Zakat Infak Dan Sedekah Dengan Pendekatan Utaut. Jurnal Ilmiah Edunomika, 7(2). <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jie/article/view/9644>.
- Syam, H., Edward, Y. R., Ali, H., Ningtyas, H. I. R., & Aziz, R. M. (2023). The Influence of Self-Efficacy, Organizational Culture and Spirituality on Work Happiness in Public Companies. JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi), 9(3), 827-832. <https://journal.lembagakita.org/index.php/jemsi/article/view/1190>.
- Vustany, R., Jahar, A., Hidayah, N., Aziz, R., & Murjazin, M. (2023, May). Shifting Traditional Fundraising Towards the Era of Society 5.0: A Case Study of the Salman ITB Waqf Institute. In Proceedings of the 5th International Graduate Conference in Islam and Interdisciplinary Studies, IGCIIS 2022, 19-20 October 2022, Mataram, Lombok, Indonesia. <https://eudl.eu/doi/10.4108/eai.19-10-2022.2329040>.

