

**PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH DAN COVID-19 TERHADAP  
PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA**

**PERIODE 2012-2022**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**Oleh :**

**Khoirotun Nisa  
NIM. 19108010088**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2023**

**PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH DAN COVID-19 TERHADAP  
PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA**

**PERIODE 2012-2022**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**Oleh :**

**Khoirotun Nisa**

**19108010088**

**Dosen Pembimbing :**

**Achmad Nurdany, S.E.I., S.E., M.E.K.**

**NIP. 19900525 202012 1 007**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2023**



## PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-143/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2024

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH DAN COVID-19 TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA TAHUN 2012-2022**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : KHOIROTUN NISA  
Nomor Induk Mahasiswa : 19108010088  
Telah diujikan pada : Selasa, 09 Januari 2024  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Achmad Nurdany, S.E.I., S.E., M.E.K.  
SIGNED

Valid ID: 65a8d36547ff2



Penguji I

Dr. Miftakhul Choiri, S.Sos.I., M.S.I.  
SIGNED

Valid ID: 65a4d099c9278



Penguji II

Anggari Marya Kresnowati, S.E, M.E.  
SIGNED

Valid ID: 65a881eb425d4



Yogyakarta, 09 Januari 2024  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 65af80a6e7428

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

### SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Khoirotn Nisa  
NIM : 19108010088  
Tempat/Tgl. Lahir : Banyuwangi, 30 Januari 2000  
Program Studi : Ekonomi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Pasar Modal Syariah dan Covid-19 terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Periode 2012-2022**” merupakan hasil penyusunan sendiri, bukan karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya pada penulis.

Yogyakarta, 22 November 2023

Penyusun,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIDJARA  
YOGYAKARTA



## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

### SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Khoirotn Nisa

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

*Assalamuhalikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Khoirotn Nisa

NIM : 19108010088

Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Pasar Modal Syariah dan covid-19 terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia periode 2012-2022**

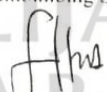
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudari tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamuhalikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 22 Desember 2023

Pembimbing Skripsi.

  
**Achmad Nurdany, S.E.I., S.E., M.F.K.**  
NIP. 19900525 202012 1 007

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

### HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai salah satu civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Khoirotun Nisa  
NIM : 19108010088  
Program Studi : Ekonomi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Analisis Pengaruh Pasar modal Syariah dan Covid-19 Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Periode 2012-2022”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 22 Desember 2023

Yang menyatakan,



**Khoirotun Nisa**  
NIM. 19108010088

## ABSTRAK

Pertumbuhan ekonomi adalah indikator yang sangat penting dalam Pembangunan suatu negara. Indonesia merupakan negara yang berkembang oleh karena itu Indonesia membutuhkan banyak modal untuk meningkatkan pertumbuhan ekonomi. Salah satu upaya yang dilakukan yaitu mengoptimalkan bidang investasi. Indonesia merupakan negara yang mayoritas penduduknya adalah beragama islam, maka investasi berbasis syariah mulai berkembang. Investasi syariah merupakan bentuk investasi yang berlandaskan pada prinsip-prinsip syariah seperti menghindari riba, praktik spekulasi berlebihan dan bisnis yang tidak sesuai dengan prinsip syariah.

Bentuk investasi yang sesuai dengan prinsip syariat islam adalah pasar modal syariah. Penelitian ini membahas dan meneliti mengenai pengaruh sektor pasar modal syariah terhadap pertumbuhan ekonomi periode 2012-2022. Variabel yang digunakan adalah ISSI, Sukuk, Reksadana Syariah, dan pandemi covid-19. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah pasar modal syariah dan covid-19 memiliki hubungan dan pengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi. Metode analisis yang digunakan adalah metode *Vector Error Correction Model* (VECM) yang dibantu oleh program Eviews 9.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Reksadana Syariah berpengaruh positif signifikan dalam jangka panjang terhadap pertumbuhan ekonomi, dan variabel *dummy* covid-19 berpengaruh negatif signifikan dalam jangka panjang terhadap pertumbuhan ekonomi. Sedangkan dalam jangka pendek hanya variabel reksadana syariah yang berpengaruh negatif signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi.

**Kata Kunci : Saham Syariah, Sukuk, Reksadana Syariah, Pandemi Covid-19, VECM**

## **ABSTRACT**

*Economic growth is a very important indicator in a country's development. Indonesia is a developing country, therefore Indonesia needs a lot of capital to increase economic growth. One of the efforts made is to optimize the investment sector. Indonesia is a country where the majority of the population is Muslim, so sharia-based investment is starting to develop. Sharia investment is a form of investment that is based on sharia principles such as avoiding usury, excessive speculation and business practices that are not in accordance with sharia principles.*

*The form of investment that is in accordance with Islamic sharia principles is the sharia capital market. This research discusses and examines the influence of the Islamic capital market sector on economic growth for the 2012-2022 period. The variables used are ISSI, Sukuk, Sharia Mutual Funds, and the Covid-19 pandemic. The aim of this research is to find out whether the Islamic capital market and Covid-19 have a relationship and influence on economic growth. The analysis method used is the Vector Error Correction Model (VECM) method which is assisted by the Eviews 9 program.*

*The results of this research show that the Sharia Mutual Fund variable has a significant positive effect in the long term on economic growth, and the Covid-19 dummy variable has a significant negative effect in the long term on economic growth. Meanwhile, in the short term, only the sharia mutual fund variable has a significant negative effect on economic growth.*

**Keywords : Sharia Stocks, Sukuk, Sharia Mutual Funds, Covid-19 Pandemic, VECM**



## **HALAMAN MOTTO**

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari pekerjaan/tugas, kerjakanlah yang lain dengan sungguh.

(QS. Al-Nasyirah : 6-7)



## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Saya persembahkan skripsi ini kepada orang tua saya, bapak M.Hakim dan Ibu Siti Aminah dan kakak saya Dea Aulia, serta adik-adik saya Nathania Tri Wulandari, dan Naura Hasna Maulida. Serta kakek saya M. Tamziz telah memberikan dukungan moril maupun materi serta do'a yang tiada henti untuk kesuksesan saya dan keberhasilan saya dalam penulisan skripsi ini, tidak lupa saya ucapkan terimakasih juga kepada Alm. Nenek saya yang sudah tenang disisi-NYA terimakasih sudah menjaadi alasan saya untuk kuat menjalani kehidupan ini. Ucapan terimakasih saya tak akan pernah cukup untuk membalas kebaikan keluarga saya maka skripsi ini karya tulis sederhana ini kupersembahkan untuk kalian.*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT Tuhan Yang Maha Kuasa yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan tugas akhir yang berjudul **“Analisis Pengaruh Pasar Modal Syariah dan Covid-19 Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Periode 2012-2022”** Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW.

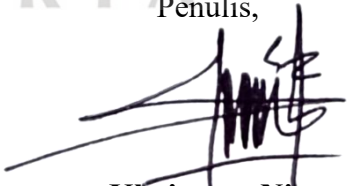
Skripsi ini disusun dalam rangka untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Strata I Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini sudah sepantasnya penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak Dr. Abdul Qoyyum, S.E.I., M.Sc.Fin., selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Bapak Achmad Nurdany, S.E.I., S.E, M.E.K. selaku Dosen Penasihat Akademik dan sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar dan Ikhlas dalam membimbing penulis serta memberikan masukan kepada penulis dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan pengajaran kepada penulis selama proses perkuliahan
6. Seluruh pegawai dan staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua Orang Tua, Bapak M.Hakim dan Ibu siti Aminah sebagai sumber motivasi terbesar penulis untuk bisa menyelesaikan skripsi ini

8. Untuk kakak saya Dea Aulia dan Adik-adik saya yang selalu memberikan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini sampai akhir.
9. Untuk Kakek saya M.Tamziz dan juga Alm. Nenek saya Muawanah yang selalu memberikan doa dan semangat kepada penulis.
10. Seluruh keluarga besar dari bapak dan ibu yang telah memberikan doa dan dukungan kepada penulis.
11. Bahtiar Efendi, yang selalu menemani dan memberikan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
12. Teman-teman di bangku perkuliahan Wafiq, Aidia, dan latifa yang selalu memberikan semangat kepada penulis sejak awal perkuliahan.
13. Teman-teman KKN 108 Parangrejo, terimakasih atas pertemuan, kebersamaan, dan pengalaman yang telah Allah rencanakan selama menjalankan tugas KKN hingga terciptanya kekeluargaan diantara kita.
14. Diri saya sendiri yang akhirnya mampu melewati semua kesulitan dan tidak pernah menyerah dalam segala proses yang dilewati hingga sampai pada titik ini. Terimakasih nis sudah berjuang sampai saat ini.
15. Pribadi-pribadi inspiratif dan semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi serta selama menempuh studi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga semuanya menjadi berkah dan amal saleh yang diterima oleh-Nya. Selain itu, semoga skripsi ini juga dapat memberikan kebermanfaatan bagi pembaca semua, Aamiin.

Yogyakarta, 22 November 2023  
Penulis,



**Khoirotun Nisa**  
**NIM.19108010088**

## PEDOMAN LITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang digunakan pada skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	bâ'	B	Be
ت	tâ'	T	Te
ث	śâ'	Ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	ḥâ'	Ḥ	ḥa (dengan titik di bawah)
خ	khâ'	Kh	ka dan ha
د	Dâl	D	De
ذ	Ẓâl	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	râ'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Şâd	Ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍâd	Ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ṭâ'	Ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	ẓâ'	Ẓ	zet (dengan titik dibawah)
ع	'ain	'	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	ge dan ha
ف	fâ'	F	Ef
ق	Qâf	Q	Qi
ك	Kâf	K	Ka
ل	Lâm	L	El

م	Mîm	M	Em
ن	Nûn	N	En
و	Wâwû	W	We
هـ	hâ'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	yâ'	Y	Ye

### B. Konsonan rangkap karena *Syaddah* ditulis rangkap

مضاعفة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

### C. *Ta'marbutah* di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
جزية	Ditulis	<i>jizyah</i>

Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah diserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya kecuali bila dikehendaki lafal aslinya.

2. Bila diikuti dengan kata sandang “al” serta kedua bacaan itu terpisah, maka ditulis h.

كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>
----------------	---------	---------------------------

3. Bila *ta'marbutah* hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t atau h.

زكاة النطر	Ditulis	<i>Zakāh al-fīri</i>
------------	---------	----------------------

#### D. Vokal Pendek

اَ	Fathah	Ditulis	a
اِ	Kasrah	Ditulis	i
اُ	Ḍammah	Ditulis	u

#### E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif	جاهلية	Ditulis	<i>Jāhiliyyah</i>
2	Fathah + ya' mati	تنسى	Ditulis	<i>Tansā</i>
3	Kasrah + ya' mati	كريم	Ditulis	<i>Karīm</i>
4	Dammah + wawu mati	فروض	Ditulis	<i>Furūd</i>

#### F. Vokal Rangkap

1	Fathah + ya' mati	بائكم	Ditulis	<i>ai</i>
			Ditulis	<i>bainakum</i>
2	Fathah + wawu mati	زول	Ditulis	<i>au</i>
			Ditulis	<i>aul</i>

#### G. Vokal pendek yang berututan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لأين شكرتم	Ditulis	<i>la 'in syakartum</i>

## H. Kata sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qomariyyah* ditulis dengan menggunakan “l”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
--------	---------	------------------

القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>
--------	---------	-----------------

2. Bila diikuti huruf Syamsiyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyah yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf *l (el)* nya

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

## I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

ذوي النروض	Ditulis	<i>Zawi al-Furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-Sunnah</i>



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>PEDOMAN LITERASI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xix</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A.    Latar Belakang .....	1
B.    Rumusan Masalah .....	9
C.    Tujuan Penelitian.....	9
D.    Manfaat Penelitian .....	10
E.    Sistematika Pembahasan .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>12</b>
A.    Landasan Teori .....	12
1.    Pertumbuhan Ekonomi.....	12
2.    Teori Pertumbuhan Ekonomi .....	13
3.    Investasi .....	15
4.    Teori Investasi .....	16
5.    Investasi Pasar Modal Syariah .....	17
6.    Instrumen Pasar Modal Syariah .....	18
7.    Pandemi Covid-19.....	31
B.    Telaah Pustaka.....	31
C.    Pengembangan Hipotesis .....	44

D.	Kerangka Penelitian .....	47
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>48</b>
A.	Jenis penelitian .....	48
B.	Jenis dan Sumber Data .....	48
C.	Definisi Operasional Variabel .....	49
D.	Metode Analisis.....	50
<b>BAB IV PEMBAHASAN.....</b>		<b>57</b>
A.	Analisis Data Penelitian .....	57
1.	Analisis Deskriptif .....	57
2.	Analisis VAR/VECM.....	59
B.	Pembahasan.....	71
<b>BAB V PENUTUP.....</b>		<b>77</b>
A.	Kesimpulan .....	77
B.	Saran.....	77
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>79</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>84</b>
<b>CURRICULUM VITAE .....</b>		<b>98</b>

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 2.1 Perbedaan Saham Syariah dan Saham konvensional.....</b>	<b>21</b>
<b>Tabel 2.2 Perbandingan Sukuk dan Obligasi.....</b>	<b>27</b>
<b>Tabel 2.3 Perbandingan Reksadana Syariah dan Konvensional.....</b>	<b>30</b>
<b>Tabel 2.4 Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>40</b>
<b>Tabel 3.1 Sumber Data .....</b>	<b>48</b>
<b>Tabel 4.1 Analisis Deskriptif .....</b>	<b>57</b>
<b>Tabel 4.2 Hasil Uji ADF pada Tingkat Level .....</b>	<b>59</b>
<b>Tabel 4.3 Hasil Uji ADF pada Tingkat Diferensiasi Pertama .....</b>	<b>60</b>
<b>Tabel 4.4 Hasil Uji ADF pada Tingkat Level Kedua .....</b>	<b>60</b>
<b>Tabel 4.5 Hasil Uji Kelambanan Lag Optimal.....</b>	<b>61</b>
<b>Tabel 4.6 Hasil Uji Granger.....</b>	<b>62</b>
<b>Tabel 4.7 Hasil Uji Stabiitas Model.....</b>	<b>63</b>
<b>Tabel 4.8 Uji Kointegrasi.....</b>	<b>64</b>
<b>Tabel 4.9 Uji VECM Jangka Panjang.....</b>	<b>65</b>
<b>Tabel 4.10 Uji VECM Jangka Pendek .....</b>	<b>66</b>
<b>Tabel 4.11 Rangkuman Hasil Impulse Response Function (IRF).....</b>	<b>68</b>
<b>Tabel 4.12 Variance Decomposition .....</b>	<b>70</b>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR GAMBAR

<b>Grafik 1.1 Laju Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 2012-2022.....</b>	<b>2</b>
<b>Grafik 1.2 Perkembangan Indeks Saham Syariah .....</b>	<b>4</b>
<b>Grafik 1.3 Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk).....</b>	<b>5</b>
<b>Grafik 1.4 Perkembangan Reksadana Syariah .....</b>	<b>6</b>
<b>Gambar 2.1 Skema Akad Mudharabah .....</b>	<b>24</b>
<b>Gambar 2.2 Skema Akad Ijarah.....</b>	<b>26</b>
<b>Gambar 2.3 Skema Reksadana Syariah.....</b>	<b>29</b>
<b>Gambar 2.4 Kerangka Pikiran .....</b>	<b>47</b>
<b>Grafik 4.1 Uji IRF PDB terhadap ISSI.....</b>	<b>68</b>
<b>Grafik 4.2 Uji IRF PDB terhadap Sukuk .....</b>	<b>69</b>
<b>Grafik 4.3 Uji IRF PDB terhadap Reksadana Syariah .....</b>	<b>69</b>
<b>Grafik 4.4 Uji IRF PDB terhadap Pandemi Covid-19.....</b>	<b>70</b>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian .....	84
Lampiran 2 Data Penelitian Statistika Deskriptif.....	87
Lampiran 3 Uji Stationer Pada Level .....	88
Lampiran 4 Uji Stationer Pada Diferensiasi Pertama .....	89
Lampiran 5 Uji Stationer pada Tingkat Diferensiasi Kedua .....	91
Lampiran 6 Pengujian Panjang Lag .....	93
Lampiran 7 Uji Granger kausalitas .....	93
Lampiran 8 Uji Stabilitas .....	94
Lampiran 9 Uji Kointegrasi .....	94
Lampiran 10 Estimasi Model VECM.....	95
Lampiran 11 Uji IRF .....	96
Lampiran 12 Varian Decomption .....	97



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Organisasi Kesehatan Dunia WHO menetapkan pada tanggal 11 Februari 2022 status pandemi telah mempengaruhi kehidupan di dunia, terutama kesehatan dan perekonomian suatu negara. Pandemi yang terjadi pada saat itu disebut dengan wabah pandemi covid-19, virus tersebut sangat cepat menyebar hanya perlu beberapa bulan saja menyebar keseluruh dunia. Indonesia merupakan negara yang mengalami wabah covid-19, wabah pandemi covid-19 tersebut hadir pada tanggal 2 Maret 2020 (Akbar et al., 2022). Pada masa pandemi tersebut membuat perekonomian di dunia begitupun di Indonesia menjadi berdampak buruk. Pemerintah Indonesia membuat kebijakan dengan membatasi pergerakan masyarakatnya dan pergerakan suatu barang agar tidak kontak langsung dan mengurangi penyebaran virus tersebut. Kebijakan pemerintah Indonesia dalam mengurangi penyebaran covid-19 dengan cara pembatasan wilayah, hal tersebut mulai berlaku pertama kali pada tanggal 5 Juni 2020 di beberapa tempat secara tidak serentak. Kebijakan pemerintah tersebut disebut dengan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB). Pandemi covid-19 tersebut telah mempengaruhi pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Pertumbuhan ekonomi juga merupakan suatu kegiatan yang meningkatkan pendapatan masyarakat pada suatu waktu tertentu. Pengertian kegiatan ekonomi sendiri adalah penggunaan faktor-faktor produksi untuk menghasilkan suatu produk dari kegiatan suatu masyarakat atau negara (Indayani & Hartono, 2020).

Salah satu cara mengukur pertumbuhan ekonomi adalah dengan menghitung pertumbuhan PDB tahunan. Perekonomian yang sehat yang mampu tumbuh dan berkembang dengan baik dan efektif adalah syarat sebagai suatu negara yang maju. Ekonomi yang kuat meningkatkan kualitas hidup di setiap individu, negara-negara yang memiliki ekonomi yang berkembang maju akan berlomba-lomba dalam meningkatkan perekonomian mereka, termasuk negara Indonesia (Auliyatussaa'dah et al., 2021). Indikator pertumbuhan ekonomi Indonesia dapat dilihat pada grafik berikut :

**Grafik 1.1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 2012-2022**



Sumber : [www.bps.co.id](http://www.bps.co.id)

Berdasarkan grafik 1.1 mengenai pertumbuhan ekonomi di Indonesia diketahui bahwa pertumbuhan ekonomi di Indonesia pada tahun 2012-2022 mengalami fluktuasi. Pertumbuhan ekonomi pada tahun 2012 berada pada angka 6.23% dan pada tahun 2020 pertumbuhan ekonomi mengalami penurunan yang ditunjukkan pada angka 2.07% yang disebabkan oleh pandemi covid-19. Sehingga ekonomi negara mengalami keterpurukan. Namun, pada tahun 2022 pertumbuhan ekonomi Indonesia mengalami pertumbuhan ekonomi yang positif yaitu mencapai

5.31% lebih tinggi dibandingkan dengan pertumbuhan ekonomi pada tahun 2021. Penurunan pertumbuhan ekonomi tersebut disebabkan oleh menurunnya konsumsi rumah tangga dan menurunnya angka investasi diberbagai sektor usaha, pandemi covid-19 tersebut membuat masyarakat ragu untuk melakukan investasi begitu juga para pengusaha (Akbar et al., 2022).

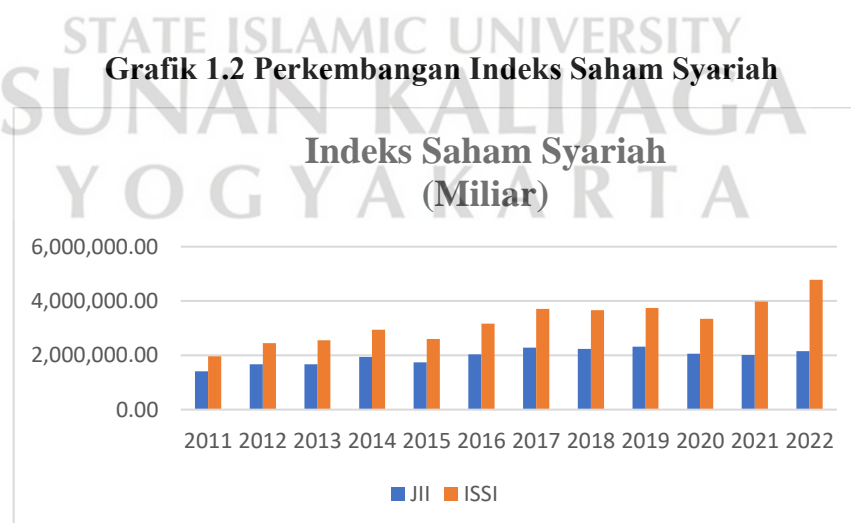
Sebagai negara berkembang, Indonesia membutuhkan banyak modal untuk meningkatkan pertumbuhan ekonomi. Banyak hal yang dilakukan Indonesia untuk meningkatkan pertumbuhannya, salah satu upaya Indonesia untuk meningkatkan pertumbuhan ekonomi adalah dengan mengoptimalkan investasi. Investasi dan inovasi merupakan kunci untuk meningkatkan pertumbuhan ekonomi, yang keduanya menciptakan lingkungan yang memungkinkan dunia usaha untuk tumbuh dan berkembang (Nurafiati, 2019).

Investasi tidak dapat dipisahkan dari pasar modal dan pasar uang, dimana para investor menanamkan sebagian hartanya di pasar modal. Pasar modal memberikan kemudahan dan keleluasaan bagi penjual dan pembeli untuk saling bertemu dalam satu tempat untuk melakukan transaksi dalam mendapatkan modal. Penjual (*emiten*) dalam pasar modal merupakan Perusahaan yang membutuhkan modal, sehingga mereka berusaha untuk menjual efek dipasar modal. Sedangkan, pembeli (*investor*) adalah pihak yang ingin membeli modal di Perusahaan yang menurut mereka menguntungkan (Arifianto & Setiyono, 2016). Karena mayoritas masyarakat di Indonesia adalah beragama Islam, maka investasi yang tidak bertentangan dengan syariah islam mulai berkembang di Indonesia, yang memadukan prinsip syariah dengan kegiatan investasi, dan melaksanakan



pemilihan atau seleksi dalam melakukan pemilihan instrumen investasi. Oleh karena itu, platform investasi yang sesuai dengan prinsip syariah Islam adalah pasar modal syariah (Qisti & Budiman, 2023).

Dalam pasar modal syariah terdapat indeks saham syariah yaitu Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dibuat oleh Bursa Efek Indonesia (BEI), dan Daftar Efek Syariah (DES) diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan. Selain itu, ada Indeks Saham Syariah *Jakarta Islamic Indeks* (JII), yang mencakup 30 saham syariah. Produk yang tersedia di pasar modal syariah termasuk saham syariah, obligasi syariah (sukuk), dan reksadana syariah (Nurlita, 2014). Dengan adanya platform investasi syariah, membuat pasar modal syariah dapat berkembang. Dari tahun ke tahun, semua instrumen yang terdapat pada pasar modal syariah tumbuh dengan cepat. Pasar modal syariah dapat membantu perekonomian negara dalam berbagai bidang. Perkembangan pasar modal syariah dapat kita lihat pada perkembangan indeks pasar modal syariah seperti saham syariah, sukuk dan reksadana syariah berikut ini :

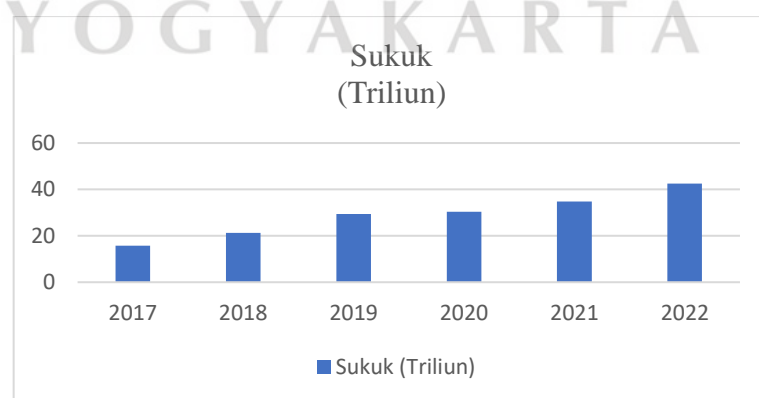


*Sumber : Otoritas Jasa Keuangan*

Grafik 1.2 diatas merupakan perbandingan grafik kapitalisasi indeks saham syariah di pasar modal syariah dalam 12 tahun terakhir. Pada awal 2011 sampai pada tahun 2022 kapitalisasi indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan *Jakarta Islamic indeks* (JII) mengalami peningkatan yang tidak signifikan. Seperti nilai ISSI pada tahun 2011 sebesar 1,986,091.37 miliar, dan mengalami peningkatan sampai pada tahun 2022 sebesar 4,786,015.74 miliar. Sedangkan *Jakarta Islamic Indeks* (JII) pada tahun 2011 sebesar 1,414,983.81 miliar, dan mengalami peningkatan yang tidak signifikan sampai pada tahun 2022 sebesar 2,155,449.41 miliar..

Perbedaan dari indeks saham syariah ISSI dengan JII adalah saham syariah ISSI merupakan keseluruhan saham syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), sedangkan JII merupakan bagian dari saham syariah ISSI. Konstituen ISSI adalah keseluruhan saham syariah tercatat di BEI dan terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES) (Kamal et al., 2021). Selain saham syariah, terdapat perkembangan obligasi syariah (sukuk) korporasi yang ditinjau dari nilai outstanding sukuk korporasi sampai dengan akhir tahun 2022.

**Grafik 1. 3 Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk)**

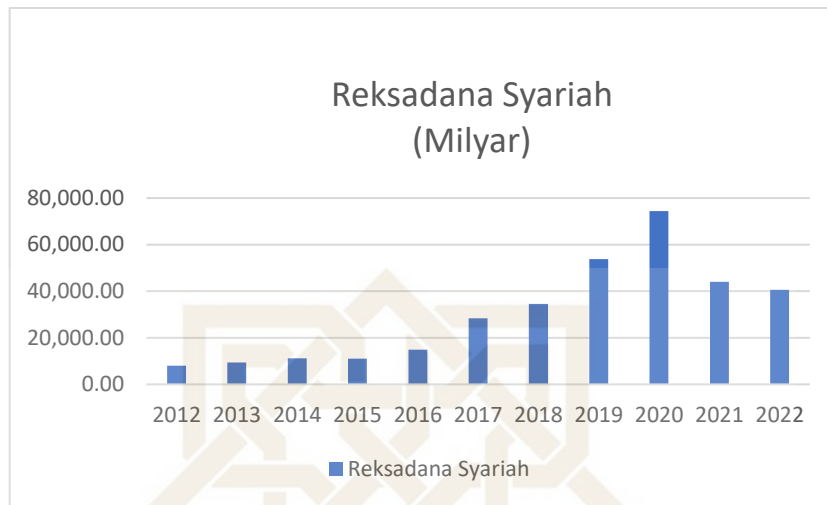


*Sumber : Laporan triwulan OJK 2022*

Berdasarkan data otoritas jasa keuangan, pertumbuhan sukuk korporasi *outstanding* melalui penawaran umum konsisten bergerak naik dalam enam tahun terakhir atau sepanjang 2017 hingga 2022. Per desember 2022, tercatat nilai *outstanding* penerbitan sukuk mencapai Rp.42.5 triliun. Nilai tersebut meningkat 22.23% dari nilai *outstanding* sukuk korporasi pada tahun sebelumnya sebesar Rp.34.77 triliun. Sementara itu, jika dibandingkan dengan nilai *outstanding* pada tahun 2018 senilai Rp21.3 triliun maka jumlahnya telah melesat 99.53%. secara rata-rata, nilai *outstanding* sukuk korporasi tumbuh 19.65%. nilai *outstanding* sukuk korporasi merupakan jumlah seluruh sukuk yang masih beredar di pasar modal. Penambahan atau penurunan nilai sukuk dapat terjadi karena adanya sukuk yang jatuh tempo ataupun penambahan seri sukuk baru.

Instrument pasar modal syariah lainnya yaitu reksadana syariah sebagai opsi pilihan lain bagi masyarakat Indonesia yang ingin berinvestasi namun memiliki keterbatasan waktu dan pengetahuan tentang investasi. Reksadana syariah muncul untuk pilihan atau alternatif masyarakat muslim di Indonesia yang ingin menginvestasikan dananya tetapi khawatir akan melanggar syariat islam. Sehingga kemunculan reksadana syariah ini diharapkan dapat menjadi jalan alternatif bagi umat muslim untuk berinvestasi dan terhindar dari suatu hal yang bertentangan dengan syariat islam. Dari publikasi OJK dapat dilihat perkembangan reksadana syariah sampai tahun 2022 yang ditampilkan dalam grafik berikut ini :

**Grafik 1.4 Perkembangan Reksadana Syariah**



*Sumber : Otoritas Jasa Keuangan*

Grafik 1.4 diatas menunjukkan perkembangan reksadana syariah dari tahun 2012 sampai dengan tahun 2022 dimana pada tahun 2012 sampai tahun 2022. Reksadana mengalami peningkatan. Pada tahun 2018 jumlah reksadana yang beredar sejumlah 224 dan nilai aktiva bersih (NAB) reksadana syariah yaitu sejumlah Rp34.49 triliun dan pada tahun 2020 meningkat menjadi Rp74.37 triliun, jumlah reksadana yang beredar pada tahun 2020 juga meningkat menjadi 289. Sedangkan pada tahun 2021 reksadana syariah mengalami penurunan menjadi Rp44.00 triliun. Untuk tahun 2022 reksadana mengalami peningkatan lagi menjadi Rp40.61 triliun, tetapi untuk jumlah reksadana syariah yang beredar mengalami penurunan sejumlah 274. Dapat diketahui bahwa perkembangan reksadana syariah pada tahun 2012 hingga 2022 senantiasa mengalami peningkatan yang relatifitas. Setiap perkembangan yang dialami oleh reksadana diharapkan memberikan dampak yang positif terhadap meningkatnya pertumbuhan ekonomi.

Berdasarkan penjelasan diatas, penulis dapat menarik kesimpulan bahwa ternyata pasar modal syariah dengan pertumbuhan ekonomi Indonesia tidak berbanding lurus, dan juga dilihat dari hasil penelitian terdahulu yang berbeda-beda, maka peneliti menyimpulkan bahwa dibutuhkan analisis dan evaluasi secara akademis terkait hubungan antara pasar modal syariah dengan pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Dengan banyaknya umat muslim di Indonesia, maka pasar modal diharapkan dapat menggiring pertumbuhan investasi dan pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Selain itu hasil dari beberapa penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang berbeda-beda seperti menurut penelitian yang dilakukan oleh Imam & Aprilianto (2022), menunjukkan bahwa secara simultan saham syariah, sukuk, dan reksadana syariah berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Sedangkan secara parsial menunjukkan bahwa saham syariah dan sukuk berpengaruh positif dan signifikan, sedangkan reksadana syariah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia.

Dalam penelitian Fajar & Rahmini (2022), menunjukkan bahwa saham syariah, sukuk, dan reksadana syariah berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Penelitian yang dilakukan oleh Ardimna (2021), menunjukkan bahwa saham syariah tidak memiliki pengaruh dalam pertumbuhan ekonomi Indonesia dalam jangka pendek maupun dalam jangka panjang. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Padi (2021), mengenai pengaruh ISSI dan Sukuk terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia menunjukkan bahwa sukuk memiliki pengaruh negatif dan signifikan, sementara ISSI memiliki pengaruh

positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi untuk jangka Panjang. Sedangkan untuk jangka pendek menunjukkan bahwa sukuk dan ISSI memiliki pengaruh yang positif dan tidak signifikan.

Berdasarkan latar belakang tersebut, tujuan penelitian penulis adalah untuk mengetahui bagaimana instrumen bursa efek yang menerapkan konsep islam, seperti saham syariah, sukuk, dan reksadana syariah, berdampak pada pertumbuhan ekonomi Indonesia. Serta melibatkan kondisi *force majour* berupa wabah pandemi Covid-19 sebagai variabel *dummy* dalam penelitian ini. Maka penulis mengambil judul “*Pengaruh Pasar Modal Syariah dan Covid-19 terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia periode 2012-2022*”.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini yaitu :

1. Bagaimana pengaruh Saham Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh Sukuk terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh Reksadana Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia?
4. Bagaimana pengaruh Pandemi Covid-19 terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia?

## **C. Tujuan Penelitian**

Dengan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas penelitian ini bertujuan untuk :

1. Mengetahui pengaruh Saham Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia.
2. Mengetahui pengaruh Sukuk terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia.
3. Mengetahui pengaruh Reksadana Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia.
4. Mengetahui pengaruh Pandemi Covid-19 terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Adapun manfaat dilakukan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagi peneliti, hasil dari penelitian ini diharapkan bisa menambah wawasan pengetahuan mengenai pengaruh pasar modal syariah dan covid-19 terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia.
2. Bagi pemerintah, penelitian ini juga diharapkan bisa menjadi bahan masukan dan informasi tambahan bagi pemerintah dalam pengambilan keputusan.
3. Bagi akademisi, hasil dari penelitian ini diharapkan bisa menjadi bahan referensi dalam membuat sebuah penelitian yang baru dan dapat meningkatkan kualitas penelitian yang akan datang.

#### **E. Sistematika Pembahasan**

Pada penelitian ini sistematika penilaian dibagi menjadi 5 bab yaitu :

1. Bab I Pendahuluan, yang membahas tentang latar belakang, rumusan masalah, tujuan, manfaat penelitian, dan sistematika penelitian. Pada bab ini juga menjelaskan mengenai gambaran fenomena dan permasalahan yang terkait

dengan tema penelitian yang dilandasi dengan data, teori, dan penelitian sebelumnya.

2. BAB II Landasan Teori, yang membahas konsep, definisi, variabel yang digunakan dalam penelitian yang didapatkan dari sumber referensi baik buku, artikel, maupun jurnal. Selain itu, pada bab ini juga ada pengembangan hipotesis yang akhiri dengan gambar kerangka pemikiran yang menjadi dasar penelitian ini.
3. BAB III Metode Penelitian, pada penelitian ini akan membahas deskripsi penelitian seperti variabel yang digunakan, sumber data yang digunakan dan teknik analisis yang digunakan.
4. BAB IV Hasil dan Pembahasan, pada penelitian ini akan membahas hasil dari olahan data serta menjawab pertanyaan yang muncul pada rumusan masalah.
5. BAB V Penutup, pada bagian ini dibahas kesimpulan atas penelitian ini. Selain itu terdapat saran bagi pihak yang berkepentingan. Peneliti juga akan menyampaikan kekurangan atas penelitian ini.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang sudah dilakukan menggunakan Metode *Vector Error Correction Model* (VECM) dan pembahasan pada bab IV dengan menggunakan variabel terikat yaitu PDB dan variabel bebasnya yaitu Saham Syariah, Sukuk, Reksadana Syariah dan Pandemi Covid-19 sebagai variabel *dummy* dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Saham Syariah untuk jangka panjang dan jangka pendek belum ada pengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi.
2. Sukuk untuk jangka panjang dan jangka pendek belum ada pengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi
3. Reksadana Syariah untuk jangka panjang berdampak positif signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Sedangkan untuk jangka pendek berpengaruh negatif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi.
4. Variabel pandemi covid-19 untuk jangka pendek belum ada pengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi sedangkan dalam jangka panjang berpengaruh negatif terhadap pertumbuhan ekonomi.

#### B. Saran

Berdasarkan atas kesimpulan yang telah dijelaskan diatas, penelitian ini memberikan saran :

1. Untuk pemerintah sebagai pembuat kebijakan harus mempertimbangkan langkah-langkah yang harus diambil jika terjadi pandemi di Indonesia yang dapat mempengaruhi pertumbuhan ekonomi.
2. Peran pemerintah dibutuhkan dalam pengarahan investasi yang tepat sasaran, sehingga setiap kenaikan investasi mampu meningkatkan kesempatan kerja yang luas dan diharapkan dapat mengurangi pengangguran di masyarakat, dan berdampak pada peningkatan konsumsi masyarakat juga investasi yang akhirnya pertumbuhan ekonomi di Indonesia akan mengalami pertumbuhan yang positif.
3. Untuk penelitian yang akan datang diharapkan penelitian ini dapat dijadikan bahan acuan penelitian dan disarankan untuk menambah variabel penelitian lain yang dapat memengaruhi pertumbuhan ekonomi di luar penelitian ini sehingga dapat mengembangkan dan menambah wawasan tentang variabel lain yang dapat memengaruhi pertumbuhan ekonomi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adam, B. (2023). *PENGARUH SAHAM SYARIAH, SUKUK DAN REKSADANA SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA TAHUN 2016-2021*. UIN Raden Intan Lampung.
- Akbar, K., Irsad, Kembaren, E. T., Tanjung, A. F., & Harahap, A. R. (2022). Dampak Pandemi Covid 19 pada Pertumbuhan Perekonomian Indonesia. *Jurnal Agriuma*, 4(2), 88–96. <https://doi.org/10.31289/agri.v4i2.8247>
- Aminy, M. H., & Hurriati, L. (2018). PERKEMBANGAN OBLIGASI SYARIAH (SUKUK) DI INDONESIA. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam (Istiqhaduna)*, 9(2). <https://journal.uinmataram.ac.id/index.php/iqtishaduna>
- Ardi, M. (2018). PENGARUH SUKUK TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA. *Iqtishaduna Jurnal Ekonomi & Keuangan Islam*, 9(1). <https://journal.uinmataram.ac.id/index.php/iqtishaduna>
- Ardimna, D. (2021). ANALISIS PERAN PASAR MODAL SYARIAH DAN PEMBIAYAAN PERBANKAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA. *Jurnal Ilmiah*.
- Arifianto, W., & Setiyono, I. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Distribusi Pendapatan di Indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(02).
- Arsyad, L. (2016). *Ekonomi Pembangunan* (5th ed.). UPP STIM YKPN.
- Auliyatussaa'dah, N., Handayani, D. I., & Farekha. (2021). PENGARUH SAHAM DAN REKSADANA SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA TAHUN 2013-2019 Volume 1 Number 1 2021. *JIEF-Journal of Islamic Economics and Finance*, 1(1), 37–45. <http://e-journal.iainpekalongan.ac.id/index.php/jief/issue/current>
- Aydemir, O., & Demirhan, E. (2009). The Relationship between Stock Prices and Exchange Rates Evidence from Turkey. *International Research Journal of Finance and Economics*, 23. <http://www.eurojournals.com/finance.htm>
- Basuki, A. T. (2018). *Aplikasi Model Var dan Vecm Dalam Ekonomi* (Vol. 1).
- Behname, M. (2012). Foreign Direct Investment and Economic Growth: Evidence from Southern Asia. *Atlantic Review of Economics*, 2.
- Chalid, P. (2015). *Teori dan Isu Pembangunan*.
- Chidoko, C., & Sachirarwe, I. (2015). An Analysis of the Impact of Investment on Economic Growth in Zimbabwe. *Review of Knowledge Economy*, 2(2), 93–98. <https://doi.org/10.18488/journal.67/2015.2.2/67.2.93.98>
- Dritsaki, C., & Stiakakis, E. (2014). Foreign Direct Investments, Exports, and Economic Growth in Croatia: A Time Series Analysis. *Procedia Economics and Finance*, 14, 181–190. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(14\)00701-1](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(14)00701-1)

- Fajar, F., & Rahmini, N. (2022). Kontribusi Saham Syariah, Sukuk, Reksadana Syariah dan Saham Konvensional Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional. *Syntax Idea*, 4(1). <https://doi.org/10.36418/syntax>
- Fasa, M. I. (2016). SUKUK : TEORI DAN IMPLEMENTASI. *Jurnal Studi Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 1(1).
- Fathurrahman, A., & Al-Islami, H. (2023). PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI NASIONAL: PENDEKATAN METODE VECTOR ERROR CORRECTION MODEL (VECM). *Jurnal Tabarru' : Islamic Banking and Finance*, 6(1), 111–124.
- Febryani, T., & Kusreni, S. (2017). Jurnal Ilmu Ekonomi Terapan Determinan Pertumbuhan Ekonomi di 4 Negara ASEAN. *Jurnal Ilmu Ekonomi Terapan*, 02(1).
- Gunawan, M. H. (2020). PERTUMBUHAN EKONOMI DALAM PANDANGAN EKONOMI ISLAM. *Jurnal Tahkim*, XVI(1).
- Hanapi, H. (2019). PENERAPAN SUKUK DAN OBLIGASI SYARIAH DI INDONESIA. *Jurnal Hukum Ekonomi Syariah*, 7.
- Hasyim, A. I. (2016). *Ekonomi Makro*. Kencana .
- Huda, N. (2017). *Keuangan Publik Islami : Pendekatan Teoritis dan Sejarah*. Prenada Media.
- Imam, A., & Aprilianto, F. (2022). *Pengaruh Saham Syariah, Sukuk, dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2011-2020* (Vol. 2, Issue 1). <https://ejournal.umm.ac.id/index.php/ijiedi/issue/view/1079>
- Indayani, S., & Hartono, B. (2020). Analisis Pengangguran dan Pertumbuhan Ekonomi sebagai Akibat Pandemi Covid-19. *Jurnal Ekonomi & Manajemen Universitas Bina Sarana Informatika*, 18(2). <https://doi.org/10.31294/jp.v17i2>
- istiyani, A., & Nabila, R. (2021). Pengaruh Saham Syariah, Sukuk, Dan Reksa Dana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderating Tahun 2011-2020. *EKOMA : Jurnal Ekonomi*, 1(1).
- Jaharuddin, & Sutrisno, B. (2019). *Pengantar ekonomi Islam*. Salemba Diniyah.
- Jumriani. (2022). *Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Melalui Pengeluaran Konsumsi Rumah Tangga Sebagai Variabel Intervening*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Alauiddin.
- Junaedi, D., & Salistia, F. (2020). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Negara-Negara Terdampak. *Simposium Nasional Keuangan Negara*, 995–1115.
- Kamal, M., Kasmawati, Rodi, Thamrin, H., & Iskandar. (2021). PENGARUH TINGKAT INFLASI DAN NILAI TUKAR (KURS) RUPIAH TERHADAP

- INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI). *Jurnal Tabarru' : Islamic Banking and Finance*, 4(2), 521–531.
- Kewal, S. S. (2012). PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, KURS, DAN PERTUMBUHAN PDB TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN. *Jurnal Economia*, 8(1).
- Kinanti, R. A. (2022). *Manajemen Bisnis Kontemporer Konsep Syariah*. CV Media Sains Indonesia.
- Lee, K.-J., Lu, S.-L., & Shih, Y. (2018). Contagion Effect of Natural Disaster and Financial Crisis Events on International Stock Markets. *Journal of Risk and Financial Management*, 11(2), 16. <https://doi.org/10.3390/jrfm11020016>
- Maysami, R. C., Howe, L. C., & Hamzah, M. atkin. (2004). Relationship between Macroeconomic Variables and Stock Market Indices: Cointegration Evidence from Stock Exchange of Singapore's All-S Sector Indices. *Jurnal Pengurusan*, 24, 47–77.
- Muhamad. (2019). *Sistem Keuangan Islam : Prinsip dan Operasionalnya di Indonesia*. Rajawali Pers.
- Muhammad, K. (2022). *PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH DAN INFLASI TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA PERIODE 2011-2020*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Syarif Hidayatullah.
- Nasrifah, M. (2019). SUKUK (OBLIGASI SYARIAH) DALAM PERSPEKTIF KEUANGAN ISLAM. *Asy-Syari'ah*, 5(2).
- Nurafiaty, N. (2019). PERKEMBANGAN PASAR MODAL SYARIAH DAN KONTRIBUSINYA TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA. *Jurnal Pengkajian Penelitian Ekonomi Dan Hukum Islam*, 4(1). [www.syekhnurjati.ac.id/jurnal/index.php/inklusif](http://www.syekhnurjati.ac.id/jurnal/index.php/inklusif)
- Nurhidayah, D., Hidayati, A. N., & Habib, M. A. F. (2022). Pengaruh Inflasi, Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Tahun 2013-2020. *Jurnal Sinar Manajemen*, 09(01). [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)
- Nurlita, A. (2014). INVESTASI DI PASAR MODAL SYARIAH DALAM KAJIAN ISLAM. *Jurnal Penelitian Sosial Keagamaan*, 17(1).
- Padi, S. (2021). *PENGARUH INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG), INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI), DAN OBLIGASI SYARIAH (SUKUK) TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA*. FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI AR-RANIRY BANDA ACEH.
- Pratiwi, D. R. A. (2013). Pengaruh Penanaman Modal Asing dan Ekspor terhadap pertumbuhan Ekonomi di Provinsi Jawa Timur. *Jurnal Pendidikan Ekonomi (JUPE)*, 1(3).

- Qisti, M. N., & Budiman, A. (2023). Pengaruh Reksadana Syariah, Saham Syariah, dan Inflasi terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2013-2022. *Journal on Education*, 05(04), 16927–16940. <http://jonedu.org/index.php/joe>
- Rad, A. A. (2011). MACROECONOMIC VARIABLES AND STOCK MARKET: EVIDENCE FROM IRAN. *INTERNATIONAL JOURNAL OF ECONOMICS AND FINANCE STUDIES*, 3(1).
- Rahmadhana, E., Rahma, T. I. F., & Tambunan, K. (2022). Pengaruh Investasi Syariah, Sukuk Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia tahun 2011- 2020. *Jurnal Manajemen Akutansi (JUMSI)*, 2(4), 676–691.
- Rajab, A., & Rusli. (2019). PENENTUAN SEKTOR-SEKTOR UNGGULAN YANG ADA PADA KABUPATEN TAKALAR MELALUI ANALISIS TIPOLOGI KLASSEN. *GROWTH Jurnal Ilmiah Ekonomi Pembangunan*, 1(1), 16–38.
- Ridlo, M., & Wardani, L. D. (2020). The effects of investment, monetary policy, and ZIS on economic growth in Indonesia. *Indonesian Journal of Islamic Economics Research*, 2(2), 95–103. <https://doi.org/10.18326/ijer.v2i2.3776>
- Rinanda, S. R. (2018). *Pengaruh Saham Syariah, Sukuk Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Tahun 2013-2017*. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Rosadi, D. (2012). *Ekonometrika dan Analisis Runtun Waktu Terapan dengan Eviews*. Andi.
- Sadono, S. (2007). *Makro Ekonomi Modern* (S. Sadono, Ed.). PT. Raja Grafindo Persada.
- Saragih, F. (2022). ANALISIS PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA PADA MASA COVID-19 : ADAM SMITH. *Journal Economic Education, Business and Accounting (JEEBA)*, 1(1). <https://covid19.go.id/>
- Siregar, N. H. (2018). *PENGARUH SAHAM SYARI'AH, SUKUK, DAN REKSADANA SYARI'AH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI NASIONAL*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Sumatera Utara.
- Soemitra, A. (2009a). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah* (1st ed.). PRENAMEDIA GROUP.
- Soemitra, A. (2009b). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Kencana.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*. Alfabeta.
- Sujarweni, wiratna. (2014). *Metodologi Penelitian : Lengkap, praktis, dan mudah dipahami*. Pustaka Baru Press.
- Sujarweni, W. (2014). *Metodologi Penelitian : lengkap, praktis, dan mudah dipahami*. Pustaka Baru Press.

- Sukmayadi, & Zaman, F. (2020). PENGARUH SAHAM SYARIAH SUKUK DAN REKSADANA SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI NASIONAL TAHUN 2015 - 2019. *Journal Of Management, Accounting, Economic and Business*, 01(03). <http://trianglesains.makarioz.org>
- Syahputra, R. (2017). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Jurnal Samudra Ekonomika*, 1(2).
- Trang, P. T. M., & Tho, N. H. (2017). Perceived Risk, Investment Performance and Intentions in Emerging Stock Markets. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(1), 269–278. <http://www.econjournals.com>
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika pengantar dan aplikasinya disertai panduan eviews* (5th ed.). UPP STIM YKPN.
- Widiastuti, A. (2021). DAMPAK PANDEMI COVID-19 TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI PULAU JAWA. *Jurnal Ilmu Ekonomi*, 11(1). <http://jurnal.untirta.ac.id/index.php/Ekonomi-Qu>
- Yunianto, D. (2021). Analisis pertumbuhan dan kepadatan penduduk terhadap pertumbuhan ekonomi. *FORUM EKONOMI*, 23(4), 687–698. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/FORUM EKONOMI>
- Yuniarti, P., Wianti, W., & Nurgaheni, N. E. (2020). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Tingkat Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *SERAMBI: Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis Islam*, 2(3), 169–176. <https://doi.org/10.36407/serambi.v2i3.207>
- Yusuf, & Anthoni, L. (2020). *PERBANDINGAN PERGERAKAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DENGAN INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) SELAMA PANDEMI COVID 19*.
- Zubair, M. K. (2012). OBLIGASI DAN SUKUK DALAM PERSPEKTIF KEUANGAN ISLAM. *Jurnal Ilmu Syari'ah Dan Hukum*, 46.
- Zulianita, El. (2022). *PENGARUH SAHAM SYARIAH, SUKUK, DAN REKSADANA SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI NASIONAL*. UIN Syarif Hidayatullah.