

**PENGARUH EKSISTENSI PASAR MODAL SYARIAH TERHADAP
PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA TAHUN 2017-2022**



SKRIPSI

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

OLEH:

AGHНИЯ NURIN NISA'I MAWADDAH

NIM: 20108030034

PEMBIMBING:

ANNIZA CITRA PRAJASARI, SE.I., M.A

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

2024

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-531/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2024

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH EKISTENSI PASAR MODAL SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA TAHUN 2017-2022**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **AGHNIA NURIN NISAT MAWADDAH**
Nomor Induk Mahasiswa : **20108030034**
Telah diujikan pada : **Jumat, 15 Maret 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

Anniza Citra Prajasari, SEL, M.A
SIGNED

Valid ID: 66015b4d1961



Penguji I

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 65f7b7973db50



Penguji II

Shulhah Nurullaily, S.H.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 65fa403c77428



Yogyakarta, 15 Maret 2024
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 66023258e689f

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Aghnia Nurin Nisa'I Mawaddah

Kepada:

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamualaikum wr. wb

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

Nama : Aghnia Nurin Nisa'I Mawaddah

NIM : 20108030034

Judul Skripsi : "Pengaruh Eksistensi Pasar Modal Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2017-2022"

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

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terimakasih.

Wassalamualaikum wr. Wb

Yogyakarta, 23 Februari 2024

Pembimbing,



Anniza Citra Prajasari, S.E.I., M.A

NIP. 19920321 000000 2 301

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI


Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Aghnia Nurin Nisa'I Mawaddah
NIM : 20108030034
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Eksistensi Pasar Modal Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2017-2022”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi dari 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 ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
Yogyakarta, 23 Februari 2024
Penyusun,


METERAI
(TEMPEL)
F73A3ALX037939954

Aghnia Nurin Nisa'I Mawaddah
NIM. 20108030034

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Aghnia Nurin Nisa'I Mawaddah
NIM : 20108030034
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan 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 saya yang berjudul :

“Pengaruh Eksistensi Pasar Modal Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2017-2022”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non- Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan 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: 23 Februari 2024



Aghnia Nurin Nisa'I Mawaddah

HALAMAN MOTTO

“With hardship goeth ease” – Q.S Asy Syarh, verse 6

“Dream high, instead of satisfied of what I’ve done. I said this to my self, ‘No, this isn’t enough’.” – Lee Jen0, Dream

*“This time you can face the rain, next time you can beat the pain”
– Dreams*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat, keberkahan, dan keridhaan-Nya. Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan

kepada Rasulullah Muhammad SAW

Alhamdulillah skripsi ini dapat terselesaikan

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

Abi, for all the sacrifices, love, responsibility and wisdom that you have given me and taught me throughout my life, I will never forget that you are the best parent ever. Thank you for the countless sacrifices you have given.

To my biological parents, especially Ibu, I can swear that you are the toughest woman I have ever met. I don't even deverse to just say a thousand thanks to you

Terima kasih kepada seluruh dosen dan almamater UIN Sunan Kalijaga, khususnya Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pengalaman kepada penulis.

And lastly, I would thank my self for all my determination and hard work

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan 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

<i>Huruf Arab</i>	Nama	<i>Huruf Latin</i>	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	ša'	Ş	S (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hâ'	H	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	Z (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet
س	Sīn	S	Es

ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Sâd	Ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dâd	Ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tâ'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Aīn	'	Koma terbalik ke atas
غ	Gāīn	G	Ge
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	'el
م	Mīm	M	'em
ن	Nūn	N	'en
و	Wāwu	W	W
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عِدَّةٌ	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
جِزْيَةٌ	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	A
---ِ---	Kasrah	Ditulis	I
---ُ---	Dammah	Ditulis	U
فَعْلٌ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
نَكْرٌ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang dipisahkan dengan Apostof

أنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif+Lam

1. Bila diikuti huruf qomariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al".

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
--------	---------	-----------------

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

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyyah tersebut.

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kara-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan limpahan rahmat, keberkahan, dan ridha-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Eksistensi Pasar Modal Syariah Terhadap Pertumbuhan Indonesia Tahun 2017-2022” sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sastra Satu Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini penulis tidak lepas dari bantuan dan bimbingan Allah SWT serta berbagai pihak. Dengan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, 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. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah
4. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin., selaku Dosen Pembimbing Akademik penulis selama menjalani studi.
5. Ibu Anniza Citra Prajasari, S.E.I., M.A., selaku Dosen Pembimbing Skripsi penulis yang telah memberikan masukan dan arahan selama proses bimbingan skripsi.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu sepanjang perkuliahan.

7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu dalam proses administrasi selama perkuliahan.
8. Abi, Umi, Ibu, dan Abah yang selalu memberikan dukungan dan doa terbaik di setiap aktifitas perkuliahan penulis, baik secara moral dan materil.
9. Mahda Mufidhani N. H yang selalu mendoakan penulis disetiap sholatnya.
10. Salsa Milenyanariva, satu-satunya saudara perempuan yang menjadi *support system* dan memberikan doa terbaik bagi penulis saat ini.
11. Uni Ly, Ka Elda, Ka Mita, Ka Surti, Qori, Ka Hoki dan teman-teman “Manzilul Fatihat” lainnya yang telah mendukung dan memberikan doa terbaik bagi penulis.
12. Teman-teman MKS’20 yang telah menemani penulis di masa perkuliahan selama 8 semester ini.
13. Teman-teman KKN 111 Tugumulya yang telah memberikan doa dan dukungan bagi penulis.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 23 Februari 2024

Penulis,



Aghnia Nurin Nisa'I Mawaddah
NIM. 20108030034

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
ABSTRAK	xix
<i>ABSTRACT</i>	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	16
C. Tujuan Penelitian.....	16
D. Manfaat Penelitian.....	17
E. Sistematika Pembahasan	18
BAB II LANDASAN TEORI.....	20
A. Landasan Teori	20
B. Kajian Pustaka.....	34
C. Pengembangan Hipotesis.....	35
D. Kerangka Teoritis	44
BAB III METODE PENELITIAN	46
A. Jenis dan Sifat Penelitian	46
B. Populasi dan Sampel	46
C. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	48
D. Definisi Operasional Variabel	49

E. Teknik Analisis Data	51
1. Uji Stasioneritas (<i>Unit Root Test</i>)	52
2. Uji Kointegrasi.....	52
3. Uji <i>Lag</i> Optimum.....	53
4. Uji Asumsi Klasik.....	54
5. Uji Hipotesis	55
6. Uji Stabilitas	57
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	58
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	58
B. Hasil Analisis Model	61
C. Pembahasan Hasil Penelitian.....	73
BAB V PENUTUP	80
A. Kesimpulan.....	80
B. Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN.....	100
<i>CURRICULUM VITAE</i>	106

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1.....	61
Tabel 4. 2.....	62
Tabel 4. 3.....	63
Tabel 4. 4.....	63
Tabel 4. 5.....	64
Tabel 4. 6.....	65
Tabel 4. 7.....	68
Tabel 4. 8.....	68
Tabel 4. 9.....	69
Tabel 4. 10.....	71



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1.....	2
Gambar 1. 2.....	6
Gambar 1. 3.....	9
Gambar 1. 4.....	12
Gambar 2. 1.....	44
Gambar 4. 1.....	66
Gambar 4. 2.....	67
Gambar 4. 3.....	72
Gambar 4. 4.....	73



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Pada penelitian ini menguji bagaimana pengaruh produk-produk pasar modal syariah yaitu saham syariah, reksa dana syariah, dan sukuk terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Metode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu menggunakan ARDL (*Autoregressive Distributed Lag*) dengan data sekunder pada periode tahun 2017-2022. Sampel pada penelitian ini yaitu saham syariah ISSI, reksa dana syariah, dan sukuk korporasi. Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa saham syariah berpengaruh positif signifikan dalam jangka panjang dan berpengaruh negatif signifikan dalam jangka pendek terhadap pertumbuhan ekonomi. Sukuk berpengaruh positif signifikan dalam jangka pendek dan tidak berpengaruh signifikan dalam jangka panjang terhadap pertumbuhan ekonomi. Sedangkan reksa dana syariah tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Hasil dari penelitian ini dapat dijadikan sebagai rujukan bagi pemerintah maupun para pelaku usaha dalam mengevaluasi dan meningkatkan kinerja sektor keuangan syariah dalam mendorong pertumbuhan ekonomi nasional.

Kata Kunci : Saham Syariah, Reksa Dana Syariah, Sukuk, Pertumbuhan Ekonomi



ABSTRACT

This research examines the influence of sharia capital market products, namely sharia shares, sharia mutual funds, and sukuk on Indonesia's economic growth. The method used in this research is ARDL (Autoregressive Distributed Lag) with secondary data for the 2017-2022 period. The samples in this research are ISSI sharia shares, sharia mutual funds, and corporate sukuk. The results of this research show that sharia shares have a significant positive effect in the long term and a significant negative effect in the short term on economic growth. Sukuk have a significant positive effect in the short term and no significant effect in the long term on economic growth. Meanwhile, sharia mutual funds do not have a significant effect on economic growth. The results of this research can be used as a reference for the government and business actors in evaluating and improving the performance of the Islamic financial sector in encouraging national economic growth.

Keywords: *Sharia Stocks, Sharia Mutual Funds, Sukuk, Economic Growth*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

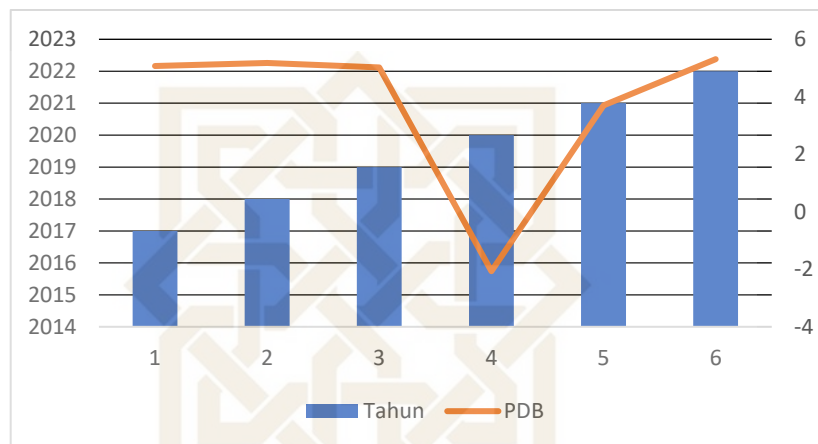
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Salah satu indikator yang mengukur sejauh mana aktivitas pembangunan dan perkembangan ekonomi masyarakat dalam menghasilkan *output* pada kurun waktu tertentu ialah pertumbuhan ekonomi (Sciences, 2020). Pertumbuhan ekonomi merupakan suatu kondisi dimana kapasitas produksi barang maupun jasa meningkat pada periode tertentu (Putra & Azhar, 2022). Hal ini disebut juga sebagai jumlah peningkatan pendapatan nasional atau bertambahnya *output* pada periode satu tahun (Rini & Khorudin, 2020). Dapat disimpulkan bahwa indikator keberhasilan suatu negara dalam pertumbuhan ekonominya dilihat dari bagaimana tingkat potensi masyarakatnya dalam menghasilkan barang dan jasa (Millah & Wibowo, 2021).

Produk Domestik Bruto (PDB) atau *Growth Domestic Product* (GDP) merupakan parameter yang digunakan untuk mengukur pertumbuhan ekonomi suatu negara (Kartika & Zamzami, 2022). PDB merupakan total nilai produksi seluruh barang dan jasa dari setiap sektor produktif pada suatu negara dalam periode tertentu (Albra *et al.*, 2019). Hal tersebut mengartikan bahwa seluruh barang dan jasa yang dihasilkan akan masuk ke dalam PDB, berlaku juga bagi warga negara asing serta perusahaan-perusahaan asing yang berada di Indonesia dikarenakan masuk pada batasan wilayah suatu negara (*domestic*) (Liliana & Napitupulu, 2012).

Pertumbuhan ekonomi di Indonesia mengalami fluktuasi yang cukup signifikan pada beberapa tahun terakhir. Berikut grafik pada Gambar 1.1 yang menggambarkan pertumbuhan ekonomi dalam beberapa tahun terakhir :



Gambar 1. 1
Data Pertumbuhan PDB Nasional Periode 2017-2022

Sumber : World Bank Indonesia 2022

Pada tahun 2017 terjadi peningkatan sebesar 5,07%, dilanjut pada tahun 2018 mencapai 5,17% dan mengalami penurunan pada tahun 2019 yaitu sebesar 5,02%. Dilanjut pada tahun 2020 mengalami penurunan yang sangat tajam hingga pada nilai -2,07%. Kondisi ini disebabkan oleh adanya pandemi covid-19 serta adanya kebijakan pembatasan aktifitas sosial, sehingga berdampak pada kurang maksimalnya aktifitas perekonomian Indonesia secara keseluruhan (Korneta & Rostek, 2021). Pada tahun 2022 (*y-o-y*) pertumbuhan ekonomi Indonesia kembali terpantau meningkat yaitu sebesar 5,31%, dengan capaian lebih tinggi dari tahun sebelumnya yang hanya sebesar 3,70%. Hal ini disebabkan oleh dukungan peningkatan pada

nilai impor sebesar 14,75% dan nilai ekspor mencapai 16,28% (Syaharani, 2023).

Melihat pada indikator pendekatan pengeluaran dari PDB, perhitungan pendapatan suatu negara dibedakan atas pengeluaran barang dan jasa yang dihasilkan dalam empat bagian, diantaranya yaitu pengeluaran pemerintah, konsumsi sektor rumah tangga, investasi atau pembentukan modal, dan ekspor (Karlina, 2017). Berdasarkan salah satu komponen pendekatan tersebut diketahui bahwa investasi merupakan satu dari banyaknya faktor yang mempengaruhi pertumbuhan ekonomi (Samuda, 2016). Investasi adalah aktifitas pembelanjaan atau pengeluaran untuk penanaman modal pada suatu emiten (perusahaan) dengan tujuan dapat membeli kebutuhan dalam proses produksi barang maupun jasa (Mirza *et al.*, 2020), serta dengan harapan akan mendapatkan profit di masa yang akan datang dari dana yang telah diinvestasikan bagi para investor (Ilman *et al.*, 2019).

Investasi terdiri dari dua bentuk, yaitu aktiva riil (*real assets*) dan investasi keuangan (Yuniarti *et al.*, 2020). Investasi aset riil merupakan investasi dalam bentuk barang berharga seperti emas, tanah, barang-barang kesenian, dan lain lain (Yunianto, 2021). Sedangkan investasi keuangan merupakan investasi dalam bentuk sekuritas atau surat berharga (Helvira & Rizki, 2020).

Dalam investasi tentunya tidak lepas dari salah satu instrumen aset keuangan, yaitu pasar modal (Ledhem, 2022). Pasar modal merupakan suatu

media bagi pihak yang membutuhkan dan kelebihan dana untuk melakukan jual-beli efek guna menjalankan kesepakatan dalam memperoleh modal (Melati & Nurcahya, 2022). Adapun pihak yang membutuhkan dana adalah perusahaan atau emiten yang menjual efek perusahaan di pasar modal, sedangkan investor merupakan pihak penyedia dana dengan membeli efek perusahaan terkait yang nantinya diharapkan dapat memperoleh keuntungan dari dana yang diinvestasikan (Permata & Ghoni, 2019).

Dalam teori *Bidirectional Causality View*, menyebutkan bahwa adanya korelasi atau hubungan interaksi yang saling memberikan dampak antara sektor keuangan dengan pertumbuhan ekonomi (Samadi, 2019). Schumpeter (1912) mengatakan bahwa suatu negara yang mengalami tingkat perkembangan sektor keuangan yang stabil, maka akan membantu tingkat ekspansi ekonomi melalui inovasi produk dan jasa serta kemajuan teknologi (Hanusch & Pyka, 2007).

Kapabilitas pasar modal menjadi hal yang penting sebagai penentu keberhasilan ekonomi suatu negara maju maupun berkembang, karena salah satu indikatornya yaitu keberadaan pasar modal yang berkembang dengan baik dan efektif (Ledhem & Mekidiche, 2022). Mengingat jumlah penduduk muslim Indonesia sebesar 87,2% dari keseluruhan populasi, para pengembang pasar modal pun melihat potensi tersebut dengan tujuan menyalurkan dana masyarakat muslim untuk menginvestasikannya di pasar modal syariah (Yan *et al.*, 2019). Dengan harapan hal tersebut dapat

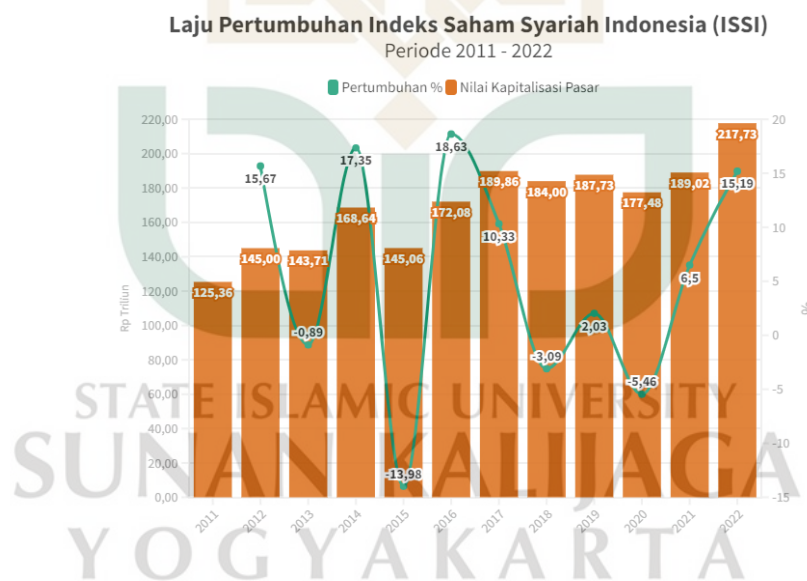
memberikan kontribusi untuk mencapai target keuangan inklusif termasuk keuangan syariah (Hasan & Mahyudi, 2020).

Pada *Islamic Finance Development Indicator (IFDI) 2022*, tercatat Indonesia merupakan negara dengan peringkat ke-3 yang mampu dalam memulihkan perekonomian di masa pasca pandemi, serta merupakan salah satu negara terbaik yang dapat mengelola ekonomi dan keuangan syariahnya (Haddade *et al.*, 2022). Berdasarkan Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia (LPKSI) pada tahun 2022, didalamnya melaporkan bahwa pada pasca pandemi Covid-19 aset industri keuangan syariah mengalami peningkatan sebesar Rp 2.375,84 triliun dari periode sebelumnya yaitu tahun 2021 sebesar Rp 2.050,44 triliun, atau dapat dikatakan meningkat sebesar 15,87% lebih besar dari tahun sebelumnya pada capaian 13,82%.

Instrumen pasar modal syariah yang dianalisis dalam penelitian ini diantaranya yaitu saham syariah, reksa dana syariah, dan sukuk (obligasi). Saham syariah merupakan saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan ditetapkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) yang telah masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) (Setyani, 2017). Saham merupakan bentuk penyerahan modal dari investor kepada suatu emiten (Utami & Darmawan, 2018). Dengan artian jika menyertakan modal tersebut, para investor memiliki hak atas pendapatan, aset perusahaan, serta berhak bergabung dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) (Bonjou & Muryanto, 2019).

Terdapat beberapa indeks saham syariah, diantaranya yaitu JII (*Jakarta Islamic Indeks*), JII70, dan ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) (Imron, 2020). Pada penelitian ini, dasar perhitungan saham syariah yang digunakan yaitu ISSI, dikarenakan ISSI merupakan sekumpulan saham syariah yang terdaftar di BEI, serta sebagai salah satu indikator kinerja seluruh saham syariah yang pertama kali dikenalkan pada tahun 2011 (Pratitis & Setiyono, 2021).

Perkembangan saham syariah yang diterbitkan dalam publikasi OJK pada beberapa periode terakhir ini memiliki nilai yang cukup berfluktuasi. Hal ini dapat dilihat pada Gambar 1.2 berikut :



Gambar 1. 2
Pertumbuhan ISSI Periode 2011-2022

Sumber : OJK (Otoritas Jasa Keuangan)

Laju pertumbuhan ISSI secara rata-rata mengalami kenaikan pada capaian 5,66%. Dan dalam kurun waktu 11 tahun terakhir, ISSI tercatat mengalami penurunan hanya tiga kali dan kenaikan sebanyak delapan kali.

Pertumbuhan ISSI tertinggi yaitu pada tahun 2016 sebesar 18,63%, diikuti kenaikan lainnya pada tahun 2014 sebesar 17,35%, kemudian sebesar 15,67% pada tahun 2012, dan kenaikan tertinggi keempat yaitu pada tahun 2022. Di sisi lain, ISSI juga mengalami penurunan terendah yaitu pada tahun 2015 sebesar -13,98%, disusul pada tahun 2020 saat pandemi covid-19 yaitu sebesar -5,45% (Winami, 2023).

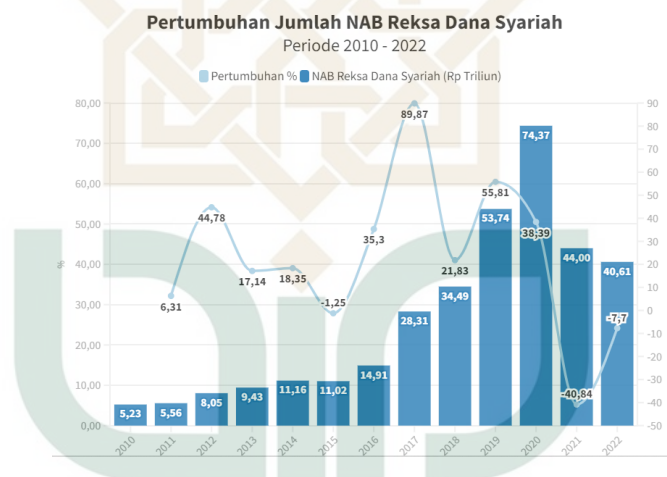
Dalam penelitian ini pengukuran perhitungan yang digunakan yaitu Nilai Kapitalisasi. Nilai kapitalisasi saham ISSI merupakan jumlah keseluruhan nilai pasar dari semua saham yang beredar (Nurafiati, 2019). Nilai kapitalisasi dapat menunjukkan indikasi mengenai nilai pasar suatu perusahaan apakah memiliki performa yang baik atau sebaliknya, karena bertambahnya nilai kapitalisasi saham disebabkan oleh harga saham yang tinggi dan jumlah saham yang besar (Mukharom, 2020). Jika nilai kapitalisasi meningkat, maka penilaian terhadap harga saham juga akan meningkat (Sari, 2020). Dengan naiknya harga saham maka dinilai akan memberikan pengembalian yang besar bagi investor karena bertambahnya nilai investasi, sehingga dapat menarik para investor untuk melakukan investasi (Barata, 2019). Dengan bertambahnya jumlah investor, maka akan menambah aliran modal bagi suatu perusahaan untuk melakukan pengembangan bisnis, infrastuktur, maupun teknologinya (Sambora *et al.*, 2014). Hal ini dapat meningkatkan produktifitas serta *output* perusahaan dari produksi barang maupun jasa, sehingga dapat berkontribusi dalam meningkatkan nilai perekonomian suatu negara (Muslih *et al.*, 2023).

Pada penelitian Nurhidayah (2022), pada tahun 2015-2020 menunjukkan bahwa saham syariah berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi nasional. Hal ini disebabkan karena adanya minat yang tinggi pada investasi pasar modal. Berdasarkan data statistik OJK menunjukkan bahwa dari tahun ke tahun jumlah kapitalisasi saham syariah meningkat. Kartika (2022) menyebutkan pada penelitiannya bahwa saham syariah berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi nasional. Jika ada peningkatan investasi pada perusahaan maka dapat meningkatkan dana untuk proses produksi barang dan jasa, sehingga akan berdampak positif terhadap pertumbuhan ekonomi. Dan dalam penelitian Fajar & Rahmini (2022), pada periode 2011-2020 menunjukkan bahwa saham konvensional yang berpengaruh signifikan, sedangkan saham syariah tidak signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi, hal ini dikarenakan kurangnya minat para investor terhadap efek syariah sehingga jumlah saham yang terjual di efek syariah mengalami penurunan. Hasil ini sejalan dengan penelitian Wau (2022), bahwa saham syariah tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia.

Selain saham syariah, reksa dana syariah juga memiliki andil dalam berkontribusi meningkatkan pertumbuhan ekonomi yaitu dengan mengembangkan pasar modal syariah, memberikan kestabilan, serta memberikan laba bagi para investor (Ardhani *et al.*, 2020). Hal ini akan menciptakan kapasitas baru yang mampu melengkapi sektor ekonomi dan kapasitas dalam mencapai tujuan produksi secara agregat akan meningkat

(Febrian *et al.*, 2020). Reksa dana merupakan media dalam menghimpun modal masyarakat yang kemudian akan dikelola oleh manajer investasi, yang nantinya diinvestasikan dalam bentuk surat berharga (Sepdiana, 2019). Reksa dana merupakan investasi yang paling dinikmati oleh masyarakat, karena dengan keterbatasan modal atau pengetahuan investasi, masyarakat tetap bisa melakukan aktivitas investasi ini (Adhianto, 2020).

Perkembangan reksa dana syariah yang diterbitkan dalam publikasi OJK pada beberapa periode terakhir dapat dilihat pada Gambar 1.3 berikut:



Gambar 1.3
Data Pertumbuhan Jumlah NAB Periode 2010-2022

Sumber : OJK (Otoritas Jasa Keuangan)

NAB (Nilai Aktiva Bersih) atau jumlah dana kelolaan reksa dana syariah terus mengalami peningkatan secara rata-rata selama 13 tahun terakhir. Jumlah NAB pada tahun 2010 tercatat sebesar Rp5,23 triliun, dan pada tahun 2022 NAB reksa dana mencapai Rp40,61 triliun. Nilai tertinggi NAB sempat menyentuh pada capaian Rp74,37 triliun pada tahun 2020. Namun terjadi penurunan tajam pada dua tahun setelahnya yaitu mencapai

Rp44,00 triliun pada tahun 2021 dan Rp40,61 triliun pada tahun 2022. Jika melihat pada laju pertumbuhannya, jumlah dana kelolaan mengalami kenaikan pada tahun 2017 sebesar 89,87% mencapai Rp28,31 triliun, dari nilai jumlah sebelumnya yaitu Rp14,91 triliun (Malik, 2022).

Pemicu turunnya NAB reksa dana syariah disebabkan karena adanya produk reksa dana yang mengalami jatuh tempo namun tidak digantikan oleh produk baru (Djuawarsa *et al.*, 2023). Penyebab lainnya yaitu, pada beberapa waktu terakhir ini reksa dana syariah kurang diminati oleh para investor besar seperti lembaga/institusi (Asriwahyuni, 2017). Hal tersebut dikarenakan berkurangnya pajak atas imbal hasil obligasi sejak 2021 (Nasution, 2021). Dengan begitu para investor intitusi lebih memilih untuk membeli obligasi secara langsung dibandingkan melalui reksa dana (Sukmayadi & Zaman, 2020).

NAB yang meningkat merepresentasikan adanya pertumbuhan nilai investasi unit reksa dana, hal ini disebabkan nilai total aset portofolio reksa dana tumbuh lebih besar dari jumlah unit yang beredar (Nandari, 2017). Naiknya nilai NAB mengindikasikan adanya kinerja investasi yang positif seperti keuntungan atau pengembalian yang lebih tinggi dari sebelumnya (Khattak & Khan, 2023). Dengan ini akan menaikkan daya tarik bagi investor karena berpotensi memiliki pengembalian yang besar sehingga dapat menambah total aset yang signifikan. Melalui dana yang didapatkan, perusahaan nantinya dapat mengalokasikan dananya ke dalam sektor-sektor infrastruktur, ekonomi riil maupun untuk membantu mengembangkan

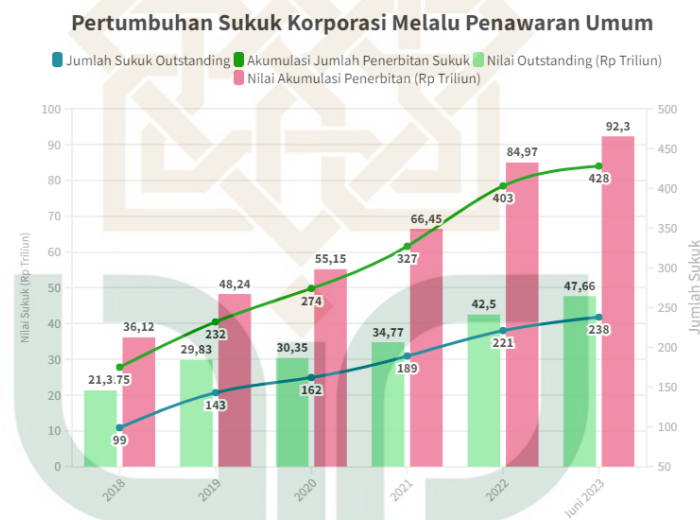
UMKM, sehingga dapat mempermudah dalam meningkatkan produktivitas serta *output* atau pendanaan proses produksi yang pada gilirannya dapat berkontribusi dalam mendorong pertumbuhan ekonomi (Eva & Japlain, 2020).

Dalam penelitian Nurhidayah *et al.*, (2022) menunjukkan bahwa reksa dana syariah memberikan pengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Hal ini dikarenakan meningkatnya jumlah investor pada reksa dana syariah dalam periode tahun 2013-2020, dengan jumlah penerbitan 58 pada tahun 2013 hingga mencapai 284 penerbitan pada tahun 2020. Hal ini diperkuat dengan penelitian Fadila (2019) bahwa produk reksa dana syariah memiliki pengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan perekonomian nasional. Sedangkan pada penelitian Istiyani & Nabila (2021), dalam periode tahun 2011-2020 menunjukkan bahwa reksa dana syariah berpengaruh negatif signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Pada penelitian Fajar & Rahmini (2022) dan Roifah & Faris (2022), dalam periode yang sama yaitu 2011-2020 menunjukkan bahwa reksa dana syariah berpengaruh tidak signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Hal ini dapat disebabkan oleh kurangnya literasi masyarakat terhadap investasi keuangan melalui reksa dana syariah, dan nilai kapitalisasi reksa dana syariah masih tergolong rendah dibandingkan dengan reksa dana konvensional.

Instrumen pasar modal syariah berikutnya yaitu sukuk yang dilihat berdasarkan nilai *outstanding* sukuk (Habbe *et al.*, 2021). Sukuk merupakan surat berharga jangka panjang yang menunjukkan kepemilikan aset investor

dengan prinsip syariah (Melinda & Wardani, 2018). Pembiayaan tersebut diharapkan dapat memberikan jalan sumber pembiayaan dalam pembangunan infrastuktur yang didapatkan dari instrumen pembiayaan syariah (Hidayah, 2023), sehingga dalam rangka percepatan pertumbuhan pembangunan nasional dapat dilakukan.

Perkembangan sukuk yang diterbitkan dalam publikasi OJK pada beberapa periode terakhir dapat dilihat pada Gambar 1.4 berikut :



Gambar 1.4
Data Pertumbuhan Sukuk Korporasi Periode 2018-2022
 Sumber : OJK (Otoritas Jasa Keuangan)

Nilai *outstanding* sukuk pada Juni 2023 mencapai Rp47,66 triliun. Jumlah yang lebih tinggi 8,29% dari bulan sebelumnya sebanyak Rp44,01 triliun. Kenaikan tersebut sejalan dengan meningkatnya jumlah sukuk *outstanding* di pasar modal. Peningkatan atau penurunan nilai sukuk tersebut dapat diakibatkan adanya sukuk yang jatuh tempo atau penambahan seri sukuk baru, serta adanya *demand* (Ardiansyah & Lubis, 2017) dapat

juga disebabkan oleh permintaan investor institusi yang tinggi seperti BPHK (Badan Pengelola Keuangan Haji) dan bank syariah (Irawan, 2021). Secara historis, perkembangan *outstanding* sukuk di Indonesia dari sisi akumulasi jumlah penerbitan dan jumlah akumulasi *outstanding* tumbuh secara konsisten sejak tahun 2018 hingga 2022. Hal ini juga akan berpotensi menaikkan nilai akumulasi penerbitan sukuk serta *outstanding* sukuk di pasar modal (Harahap, 2018).

Nilai *outstanding* sukuk merujuk pada jumlah keseluruhan sukuk yang diterbitkan suatu perusahaan yang masih beredar atau belum jatuh tempo (Kasnelly, 2021). Peningkatan nilai *outstanding* sukuk, dapat meningkatkan likuiditas pasar sehingga dapat memberikan akses pendanaan bagi perusahaan (Zusryn *et al.*, 2019). Hal tersebut mengindikasikan bahwa adanya volume perdagangan sukuk yang tinggi sehingga akan lebih banyak opsi bagi investor untuk berinvestasi, yang nantinya dapat meningkatkan aktifitas perdagangan dan kecenderungan dalam investasi sukuk (Sultoni & Mardiana, 2021). Dengan begitu perusahaan akan mendapatkan jalan lebih besar terhadap pendanaan melalui penerbitan sukuk untuk kebutuhan ekspansi bisnis, inovasi, maupun investasi dalam proyek yang mendukung pertumbuhan ekonomi, serta dapat memajukan sektor-sektor bisnis terutama dalam proses produksi barang maupun jasa, yang nantinya dapat meningkatkan pertumbuhan ekonomi (Pratiwi *et al.*, 2017).

Dalam penelitian Sukmayadi & Zaman (2020) menemukan pada variabel independen saham syariah dan reksa dana syariah tidak memiliki

pengaruh signifikan, namun pada variable sukuk memberikan hasil positif signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi nasional. Dalam penelitian Ulfa (2022) juga menunjukkan bahwa sukuk memiliki pengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi dalam periode 2017-2020, dikarenakan jenis sukuk yang digunakan yaitu sukuk negara. Pada penelitian Melati & Nurcahaya (2021), dalam periode 2013-2020 sukuk berpengaruh negatif signifikan, hal ini dapat disebabkan oleh minat berinvestasi masyarakat terhadap sukuk korporasi yang masih dalam lingkup kecil, yaitu perusahaan swasta atau perorangan saja. Sedangkan dalam penelitian Sari (2019) dan Fajar & Rahmini (2022) menunjukkan bahwa sukuk tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi.

Sebagai instrumen ekonomi, secara umum pertumbuhan pasar modal syariah mengalami peningkatan serta kedepannya diharapkan efektifitas dari eksistensi pasar modal syariah mampu meningkatkan pertumbuhan ekonomi nasional (Nasution, 2021). Dapat dikatakan bahwa pasar modal syariah tidak hanya memberikan dampak positif bagi satu pihak saja, namun juga berdampak bagi pertumbuhan ekonomi nasional (Asriwahyuni, 2017).

Berdasarkan pemaparan di atas mengenai kinerja produk-produk pasar modal syariah serta penelitian sebelumnya, penelitian ini memiliki *research gap* secara *empirical gap* dan *methodological gap*. Secara *empirical gap* yaitu ditemukan bahwa pada penelitian-penelitian

sebelumnya terdapat inkonsistensi pada hasil penelitiannya. Secara *methodological gap*, dalam penelitian ini menambahkan periode terbaru yaitu periode penuh tahun 2022, sehingga bagi peneliti ini perlu untuk dikaji lebih lanjut karena nantinya akan dapat memberikan temuan maupun informasi baru mengenai bagaimana kontribusi pasar modal syariah saat ini untuk perkembangan ekonomi nasional. Serta dalam penyertaan variabel independen sukuk yang digunakan pada penelitian ini adalah sukuk korporasi.

Hal ini disebabkan pada penelitian sebelumnya telah memaparkan hasil bahwa instrumen sukuk yang memiliki pengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi adalah sukuk negara, dikarenakan sukuk negara berpengaruh secara langsung terhadap pertumbuhan ekonomi dari pengalokasian hasil investasi untuk pembangunan infrastruktur dan minat investor yang sangat besar (Hamdani *et al.*, 2021). Sedangkan pada sukuk korporasi, minat investor yang dimiliki masih dalam lingkup kecil yaitu perusahaan swasta atau perorangan saja, sehingga kurang berdampak pada pertumbuhan ekonomi. Namun, berdasarkan data statistik yang diterbitkan oleh OJK menunjukkan bahwa nilai *outstanding* sukuk korporasi secara stabil terus mengalami peningkatan di setiap tahunnya, begitupun dengan jumlah investor yang terus bertambah (Fitriyani *et al.*, 2020).

Berdasarkan hal tersebut, peneliti akan mengambil bahasan mengenai produk-produk pasar modal syariah sebagai peranannya dalam pembangunan perekonomian Indonesia, terutama pada tahun saat sebelum

dan sesudah terjadinya resesi ekonomi secara global yaitu tahun 2017 hingga tahun 2022 dari dampak pandemi covid-19 pada tahun 2020, dengan judul “**Pengaruh Eksistensi Instrumen Pasar Modal Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2017 – 2022**”.”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan pemaparan latar belakang di atas, didapati rumusan masalah penelitian adalah sebagai berikut :

1. Apakah saham syariah berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia dalam jangka pendek dan jangka panjang ?
2. Apakah reksa dana syariah berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia dalam jangka pendek dan jangka panjang ?
3. Apakah sukuk berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia jangka pendek dan jangka panjang ?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pada rumusan masalah penelitian, maka tujuan dari penelitian ini sebagai berikut :

1. Mengetahui pengaruh saham syariah terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia dalam jangka pendek dan jangka panjang
2. Mengetahui pengaruh reksa dana syariah terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia dalam jangka pendek dan jangka panjang
3. Mengetahui pengaruh sukuk terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia dalam jangka pendek dan jangka panjang

D. Manfaat Penelitian

Pada penelitian ini memiliki dua manfaat, yaitu secara teoritis dan secara praktis. Manfaat penelitian ini yaitu sebagai berikut :

1. Bagi Peneliti

Studi ini dapat menambah wawasan mengenai seberapa berpengaruh peran instrumen pasar modal syariah dalam pertumbuhan ekonomi suatu negara terkhusus Indonesia.

2. Bagi Kalangan Akademisi

Diharapkan penelitian ini kedepannya dapat menjadi suatu rujukan, pedoman, atau referensi bagi penelitian-penelitian lainnya yang membahas lebih lanjut mengenai faktor-faktor lain naik turunnya pertumbuhan perekonomian Indonesia, sehingga penelitian ini dapat bermanfaat di dunia akademis dikemudian hari.

3. Bagi Praktisi

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi sebuah rujukan konkrit mengenai bagaimana perkembangan sektor keuangan syariah bersamaan dengan dampaknya bagi perekonomian Indonesia. Selain itu, bagi pemerintah diharapkan dapat menjadi sebuah rujukan maupun sebagai pertimbangan dalam mengambil keputusan dalam proses meningkatkan kapabilitas sektor keuangan syariah terkhusus pasar modal syariah. Selain praktisi, pemerintah, dan pelaku keuangan syariah, kegunaan lain dari penelitian ini diharapkan dapat dilanjutkan oleh para peneliti lain dengan pengembangan yang lebih luas dan

pendalaman yang lebih baik guna implikasi yang dihasilkan dapat benar-benar berpengaruh bagi penerapannya.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan yang terdapat pada penelitian ini terdiri dari lima yang saling berkaitan. Berikut sistematika pembahasan dalam penelitian ini, diantaranya yaitu :

Bab I Pendahuluan, bab ini membahas penjelasan umum mengenai tema yang akan dikaji lebih lanjut yang terdiri dari latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan dalam penulisan skripsi.

Bab II Landasan Teori, bab ini memaparkan teori yang relevan berdasarkan topik yang akan dibahas mengenai produk-produk pasar modal syariah, yaitu saham syariah, sukuk, dan reksadana syariah serta pertumbuhan ekonomi Indonesia. Dilanjut dengan pembahasan kajian pustaka, pengembangan hipotesis, dan kerangka teoritis.

Bab III Metode Penelitian, bab ini membahas tentang teknik atau metode apa yang digunakan dalam penelitian meliputi jenis penelitian, data populasi dan sampel, definisi operasional variabel, metode pengumpulan data, teknik yang digunakan dalam analisis atau pengujian data.

Bab IV Analisis dan Pembahasan, pada bab ini akan menyajikan sub yang terdiri dari gambaran secara umum mengenai objek penelitian, serta interpretasi hasil analisis secara keseluruhan di setiap uji analisis data yang dilakukan. Sebelumnya, penulis menjabarkan hipotesis bagaimana

pengaruh variabel independen dengan variabel dependennya dalam jangka pendek dan jangka panjang. Kemudian akan menginterpretasikan hasil analisis dari pengujian terkait data yang digunakan seperti ARDL (*Autoregressive Distributed Lag*) guna menjawab hipotesis yang telah dibangun. Pada bagian pembahasan, akan berfokus pada hasil penelitian secara keseluruhan berdasarkan temuan analisis, penelitian sebelumnya, dan keterkaitan teori yang digunakan.

Bab V Penutup, bab ini merupakan bagian akhir yang memuat kesimpulan pada keseluruhan pembahasan yang telah disajikan terkait temuan studi, keterbatasan, serta saran untuk penyempurnaan penelitian selanjutnya



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini mengkaji mengenai pengaruh instrumen pasar modal syariah terhadap pertumbuhan prekonomian Indonesia pada periode 2017-2022. Variabel dalam penelitian ini yaitu berupa saham syariah ISSI, reksa dana syariah, dan sukuk korporasi. Metode yang diaplikasikan dalam penelitian ini yaitu menggunakan metode *Autoregressive Distribution Lag* (ARDL) untuk menguji pengaruh yang diberikan dalam jangka pendek dan jangka panjang. Hasil analisis yang diperoleh dalam penelitian ini memberikan beberapa simpulan sebagai berikut :

1. Variabel saham syariah dalam jangka pendek memberikan pengaruh negatif signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Hal tersebut dikarenakan terjadinya resesi ekonomi akibat pandemi Covid-19 pada tahun 2020 sehingga mengganggu aktifitas perekonomian nasional. Sedangkan dalam jangka panjang, saham syariah memberikan pengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Hal ini dikarenakan adanya kenaikan kapitalisasi yang cukup pesat sepanjang tahun 2022 yang disebabkan oleh bertambahnya jumlah saham syariah. Dengan naiknya nilai kapitalisasi pasar, mengindikasikan bahwa kinerja saham syariah tersebut baik.
2. Variabel reksa dana syariah dalam jangka panjang maupun jangka pendek memberikan pengaruh tidak signifikan terhadap pertumbuhan

ekonomi. Hal ini disebabkan oleh situasi perekonomian Indonesia yang mengalami resesi diakibatkan dari pandemi Covid-19 pada tahun 2020. Jika nilai NAB mengalami kenaikan namun tidak diimbangi dengan peningkatan produktivitas perusahaan, pengeluaran pemerintah dan konsumsi sektor rumah tangga, tentu akan tetap tidak memberikan pengaruh signifikan bagi pertumbuhan ekonomi.

3. Variabel sukuk dalam jangka pendek memberikan pengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Hal ini disebabkan oleh pertumbuhan sukuk korporasi yang terus mengalami peningkatan dalam enam tahun terakhir atau sepanjang tahun 2017 hingga 2022. Dan dalam jangka panjang, variabel sukuk tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Hal ini dapat disebabkan karena dalam perkembangannya, sukuk negara cenderung memiliki *outstanding* yang lebih tinggi dibandingkan dengan sukuk korporasi.

Pada penelitian ini terdapat keterbatasan, yaitu belum ada penambahan variabel independen sukuk negara yang dinilai memiliki pengaruh yang lebih besar dari sukuk korporasi dikarenakan keterbatasan kesediaan data, sehingga penemuan hasil yang dapat diberikan pada penelitian ini hanya mencakup pada konteks serta situasi perekonomian dalam periode penelitian tersebut.

B. Saran

Berdasarkan pada hasil dan keterbatasan penelitian, penulis mencoba memberikan beberapa saran diantaranya :

1. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan untuk mempertimbangkan dalam memperluas variabel bebas lainnya dari instrumen keuangan syariah yang dapat mempengaruhi pertumbuhan perekonomian Indonesia.
2. Bagi praktisi dan pemerintah.
 - a. Adanya pengaruh negatif dalam jangka pendek pada saham syariah. Menyikapi hal ini pemerintah sebelumnya telah melakukan beberapa kebijakan dan strategi dalam memperkuat sektor ekonomi diantaranya yaitu dalam penetapan percepatan penanggulangan pandemi dan penguatan stabilitas sistem keuangan. Selain itu juga telah mengoptimalkan dengan maksimal nilai investasi yang dikelola dalam jangka panjang. Dan dalam melakukan dukungan terhadap pasar modal Indonesia, pemerintah dapat melakukan penurunan tarif Pajak Penghasilan (PPh) Badan Wajib Pajak *Go Public* serta pajak deviden. Dengan ini nantinya dapat mendorong para pengusaha dalam memulai untuk mendaftarkan diri di BEI.
 - b. Adanya pengaruh tidak signifikan pada reksa dana syariah. Diharapkan bagi pemerintah maupun para pelaku usaha dapat lebih memperkenalkan produk-produk reksa dana syariah kepada masyarakat. OJK mencatat pada periode menjelang pandemi, bahwa

indeks literasi dan inklusi keuangan syariah masih cenderung rendah. Dengan ini diharapkan dapat meningkatkan sosialisasi serta edukasi secara bersama-sama ke berbagai pihak, dikarenakan hal ini merupakan suatu hal yang mendesak dalam mengubah pandangan masyarakat mengenai investasi di pasar modal yang penuh dengan risiko.

- c. Adanya pengaruh tidak signifikan dalam jangka panjang pada sukuk. Dalam hal ini pemerintah dapat mendorong perusahaan BUMN dalam penerbitan sukuk korporasi, dikarenakan banyak emiten yang memiliki potensi besar dalam penerbitan instrumen syariah ini. Upaya lainnya bagi pelaku usaha yaitu dapat meningkatkan daya tarik investasi keuangan domestik dengan memperbanyak variasi produk termasuk peningkatan basis investor ritel.
3. Bagi Akademi, diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi, dokumentasi, serta sebagai salah satu acuan bagi pihak kampus dalam melakukan penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdelkader, E., Gherbi, H., & Alsedrah, I. T. (2021). Does Stock Market Development And Covid-19 Pandemic Lead To Financial Crisis : The Case Of Largest Islamic Stock Exchange Market ? *Journal Of Sustainable Finance & Investment*, 0(0), 1–14. <https://doi.org/10.1080/20430795.2021.1896987>
- Adhianto, R. D. (2020). Investasi Reksa Dana Sebagai Alternatif Investasi Bagi Investor Pemula. *Jurnal E-Bis*, 4(1), 32–44.
- Afidah, N. N., & Liswati, K. N. (2022). Prates Ketereampilan Membaca Temuan Artikel Ilmiah Online Bagi Mahasiswa Baru Universitas Pendidikan Indonesia. *Jurnal Pembahas: Pembelajaran Bahasa Dan Sastra*, 1(5), 573–584.
- Afiyah, U. N., & Mahbub, M. (2019). Analisis Fatwa Dsn-Mui No.40/Dsn-Mui/X/2003 Tentang Pasar Modal Dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah Di Bidang Pasar Modal. *Jurnal Hukum Ekonomi Syariah I*, 6(1), 83–93.
- Aini, N., & Luthfi, A. (2019). Analisis Peran Sukuk Dalam Perkembangan Keuangan Sukuk. *Almizan: Jurnal Ekonomi Syariah*, 2(2), 29–40.
- Akita, T. (2023). *The Initial Impacts Of The Covid-19 Pandemic On Regional Economies In Indonesia : Structural Changes And Regional Income Inequality*.
- Albra, W., Sukono, Zulham, T., Iskandarsyah, Saputra, J., Subartini, B., & Thalia, F. (2019). The Effect Of Gross Domestic Product And Population Growth On Co2 Emissions In Indonesia: An Application Of The Ant Colony Optimisation Algorithm And Cobb-Douglas Model. *International Journal Of Energy Economics And Policy*, 9(4), 313–319.
- Ali, M. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Saham Publik, Umur Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Dengan Jumlah Bencana Alam Sebagai Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 6(1), 71–94.
- Allo, A. G. (2020). Liberalisasi Keuangan Dan Pembangunan Ekonomi: Belajar Dari Krisis Ekonomi Indonesi. *Jekt*, 9(2), 126–134.
- Aminy, M. M. (2018). Praktek Short Selling, Margin Trading, Dan Insider Trading Di Pasar Saham Dalam Perspektif Islam. *Iqtishaduna*, 9(1), 48–58.
- Andriani, F. (2020). Investasi Reksadana Syariah Di Indonesia Islamic Mutual Fund Investment In Indonesia. *At-Tijarah: Jurnal Penelitian Keuangan Dan Perbankan Syariah*, 2(1), 44–65.
- Andriani, S. (2017). Uji Park Dan Uji Breusch Pagan Godfrey Dalam Pendeteksian Heteroskedastisitas Pada Analisis Regresi. *Al-Jabar: Jurnal Pendidikan*

Matematika, 8(1), 63–72.

- Aprianto, A., Debatara, N. N., & Imro'ah, N. (2020). Metode Cochrane-Orcutt Untuk Mengatasi Autokorelasi Pada Estimasi Parameter Ordinary Least Squares. *Buletin Ilmiah Mat, Stat, Dan Terapannya (Bimaster)*, 9(1), 95–102.
- Apriliansa, E. S. (2020). Upaya Peningkatan Pendapatan Nasional Di Tengah Wabah Virus Corona Perspektif Ekonomi Islam. *Jurnal Ekonomi Syariah Dan Hukum Ekonomi Syariah*, 6(1), 20–30.
- Ardhani, I. A., Effendi, J., & Irfany, M. I. (2020). The Effect Of Macroeconomics Variables To Net Asset Value (Nav) Growth Of Sharia Mutual Funds In Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 6(2), 134–148.
- Ardiansyah, I. H., & Lubis, D. (2017). The Effect Of Macroeconomic Variables To Corporate Sukuk Growth In Indonesia. *Al-Muzara'ah*, 5(1), 51–68.
- Ardiansyah, Risnita, & Jailani, M. S. (2023). Teknik Pengumpulan Data Dan Instrumen Penelitian Ilmiah Pendidikan Pada Pendekatan Kualitatif Dan Kuantitatif. *Ihsan: Jurnal Pendidikan Islam*, 1(2), 1–9.
- Arfan, A. (2017). Tipologi Multiakad Dalam Produk Fatwa Dewan Syariah Nasional-Majelis Ulama Indonesia Perspektif Teori Dan Batasan Multiakad Al 'Imran. *Ulul Albab*, 18(2), 270–280.
- Arifin, E. S. (2017). Kinerja Reksadana Saham Syariah Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 17(1), 82–92.
- Ariyanto, F., & Pramono, A. T. (2022). *Implikasi Pasar Modal Syariah Dan Variabel Makro Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 2015-2020* (Vol. 1, Issue 1).
- Arsad, A. A. N., & Jusuf, H. (2023). Factors Causing Stunting In Indonesia: 2021 Ssgi Secondary Data Analysis. *Jambura Journal Of Epidemiology*, 3(1), 1–20.
- Aryani, Y., & Gustian, D. (2020). Sistem Informasi Penjualan Barang Dengan Metode Regresi Linier Berganda Dalam Prediksi Pendapatan Perusahaan. *Jurnal Sistem Informasi Dan Teknologi Informasi*, 2(2), 39–51.
- Asiyah, B. N., Aini, I. N., Mahardika, R. P., & Laili, L. N. (2020). Analisis Dampak Sukuk Pada Perekonomian Nasional Di Tengah Wabah Covid 19. *El-Qist: Journal Of Islamic Economics And Business*, 10(1), 56–68.
- Asriwahyuni, I. G. A. P. (2017). Pengaruh Ukuran Dan Umur Pada Kinerja Reksa Dana Saham Di Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 21(2), 1460–1487.
- Astutiningsih, S. E., & Sari, C. M. S. (2017). Empowerment Of Agroindustry Groups In An Effort To Accelerate East Java's Economic Growth. *Jurnal Ilmu Ekonomi Terapan*, 2(1), 1–9. <https://E-Journal.Unair.Ac.Id/Jiet/Index>
- Awaluzi, M. R., & Maharani, N. K. (2022). Pengaruh Return On Asset, Debt To

- Equity Ratio Dan Cash Dividend Terhadap Nilai Kapitalisasi Pasar. *Al Qalam: Jurnal Ilmiah Keagamaan Dan Kemasyarakatan*, 16(2), 788–803.
- Azizah, A. (2017). Studi Kepustakaan Mengenai Landasan Teori Dan Praktik Konseling Naratif. *Jurnal Bk Unesa.*, 7(2).
- Bakar, L. A., Handayan, T., & Sukmadilaga, C. (2021). Problems In Practice Of Şukūk Issuance As Alternative Financing In Indonesia. *Journal Of Shariah Law Research*, 6(1), 53–66.
- Bakhri, S. (2018). Minat Mahasiswa Dalam Investasi Di Pasar Modal. *Al-Amwal*, 10(1), 146–156.
- Barata, A. (2019). Strengtening Nation Economic Growth And Equitable Income Through Sharia Digital Economy In Indonesia. *Journal Of Islamic Monetary Economics And Finance*, 5(1), 145–168.
- Barnadetta, F. (2019). Hubungan Kausalitas Antara Sektor Keuangan Dan Sektor Riil Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Maranatha*, 11(1), 44–60.
- Batubara, Y. (2020). Analisis Masalah: Pasar Modal Syariah Sebagai Instrumen Investasi Di Indonesia. *Human Falah*, 7(1), 237–247.
- Beik, I. S. (2011). Memperkuat Peran Sukuk Negara Dalam Pembangunan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Ekonomi Islam Al-Infaq*, 2(2), 65–72.
- Beik, I. S., & Asriyanti, L. D. (2017). *Ekonomi Pembangunan Syariah* (1st Ed.). Yogyakarta Rajawali Press.
- Biatun, N. (2020). Pengaruh Motivasi Belajar Terhadap Prestasi Belajar Pai Di Min 3 Bantul. *Jurnal Pendidikan Madrasah*, 5(2), 253–263.
- Billah, Z. I., & Mulyani, S. (2019). Model Pemberdayaan Ekonomi Petani Berbasis Pengembangan Industri Hulu Ke Hilir Untuk Meningkatkan Nilai Tambah Potensi Desa (Studi Kelompok Usaha Tani Di Dusun Kucur Desa Sumberejo Purwosari Kabupaten Pasuruan). *Iqtishodiyah*, 5(1), 60–70.
- Boangmanalu, F., Rahman, Z., & Jannah, N. (2021). Peran Pasar Modal Syariah Dalam Perekonomian Indonesia. *Jurnal Ekonomi Islam*, 2(2), 75–85.
- Bonjou, K. S. U., & Muryanto, Y. T. (2019). Penerapan Peraturan Penghentian Sementara Perdagangan Saham (Suspensi) Oleh Bursa Efek Indonesia Kaitannya Terhadap Perlindungan Hukum Investor. *Jurnal Privat Law*, 7(1), 143–149.
- Dara, S. R., & Pahala, I. (2023). Literature Review: Investasi Syariah Sukuk Ritel. *Albisocio, Jurnal Bisnis Dan Komunikasi*, 10(1), 10–20.
- Darmawan, A. P., Erlando, A., & Santoso, D. B. (2023). Examining An Islamic Financial Inclusivity And Its Impact On Fundamental Economic Variables In Indonesia (An Approach Of Static Panel Data Analysis). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 10(4), 337–351.

- Datuk, B. (2014). Sukuk, Dimensi Baru Pembiayaan Pemerintah Untuk Pertumbuhan Ekonom. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 14(1).
- Dewi, D. M., Nugroho, L., Sukmadilaga, C., & Fitijanti, T. (2020). Tinjauan Sukuk Korporasi Di Indonesia Dari Perspektif Penawaran, Permintaan Dan Regulasi. *Journal Of Business And Economics Research (Jbe)*, 1(1), 11–16.
- Dewi, W. A. F. (2020). Dampak Covid-19 Terhadap Implementasi Pembelajaran Daring Di Sekolah Dasar. *Edukatif: Jurnal Ilmu Pendidikan*, 2(1), 55–61.
- Djuawarsa, T., Sulistia, J., & Purbayati, R. (2023). Pengaruh Faktor Eksternal Dan Internal Terhadap Nilai Aktivabersih Reksadana Syariah Saham Sebelum Dan Selama Covid-19 (2018--2021). *Journal Of Applied Islamic Economics And Finance*, 3(3), 612–624.
- Echchabi, A., & Hassanuddeen, A. A. (2021). *The Impact Of Sukuk Financing On Economic Growth: The Case Of Gcc Countries The Impact Of Sukuk Financing On Economic Growth: The Case Of Gcc Countries Abdelghani Echchabi * Hassanuddeen Abd Aziz Umar Idris. March.* <https://doi.org/10.1504/Ijfsm.2018.089920>
- Eksandy, A. (2018). Pengaruh Good Corpotrate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perbankan Syariah Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 5(1), 1–10.
- Elzaki, R. M. (2024). Does Fish Production Influence The Gdp And Food Security In Gulf Cooperation Council Countries ? Evidence From The Dynamic Panel Data Analysis. *Aquaculture*, 578(August 2023), 740058. <https://doi.org/10.1016/J.Aquaculture.2023.740058>
- Eriyanti, N. (2019). Perdagangan Saham Di Pasar Modal Perspektif Hukum Ekonomi Syariah (Studi Transaksi Di Pasar Perdana Dan Pasar Sekunder Pada Pasar Modal). *Tawazun: Journal Of Sharia Economic Law*, 2(2), 195–115.
- Eva, P., & Japlain, A. (2020). Analisa Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Inflasi Sebagai Variable Moderas Pada Industri Consumer Goods Yang Terdaftar Dalam Indes Saham Syariah Indonesia (Issi) Periode 2014-2018. *Fidusia Jurnal Ilmiah Keuangan Dan Perbankan*, 3(2), 111–127.
- Fahrika, A. I., & Roy, J. (2020). Dampak Pandemi Covid 19 Terhadap Perkembangan Makro Ekonomi Di Indonesia Dan Respon Kebijakan Yang Ditempuh. *Inovasi*, 16(2), 206–213.
- Faiza, N. A. R., & Shafiyatun. (2018). Pengaruh Nilai Outstanding Sukuk Korporasi Terhadap Produk Domestik Bruto (Pdb) Indonesia (Periode Triwulanan Tahun 2011-2017). *El-Qist*, 8(1), 1578–1596.
- Fatah, D. A. (2011). Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) Di Indonesia: Analisis Peluang Dan Tantanga. *Al-'Adalah*, 10(1), 35–45.
- Fauziah, N. D., & Tulmafiroh, A. (2018). Analisis Waqf Linked Sukuk Untuk Memberdayakan Tanah Yang Tidak Produktif. *Jurnal Al-Tsaman*, 18(2), 70–

80.

- Febrian, E., Widiyastuti, U., Sutisna, & Fijrianti, T. (2020). Sharia Compliance In Sharia Mutual Funds: A Qualitative Approach. *International Journal Of Economics And Business Administration*, 8(3), 19–27.
- Fedhiyani, Erika Adevia, Kunthu, D. Z., & Hana, K. F. (2020). Pengaruh Pelaksanaan Pemilu Presiden Indonesia Tahun 2019 Terhadap Return Saham Jii70 Di Indonesia. *Economicus Journal Of Economics*, 4(2), 146–168.
- Field, A. (2009). *Discovering Statistic Using Spss* (3rd Ed.). Sage.
- Fielnanda, R. (2017). Konsep Screening Saham Syariah Di Indonesia. *Al Falah: Journal Of Islamic Economics*, 2(2), 102–112.
- Finthariasari, M., Febriansyah, E., & Pramadeka, K. (2020). Pemberdayaan Masyarakat Desa Pelangkian Melalui Edukasi Dan Literasi Keuangan Pasar Modal Menuju Masyarakat Cerdas Berinvestasi. *Pengabdian Masyarakat*, 3(1), 291–301.
- Firmansyah, D., & Dede. (2022). Teknik Pengambilan Sampel Umum Dalam Metodologi Penelitian: Literature Review. *Jurnal Ilmiah Pendidikan Holistik (Jiph)*, 1(2), 85–114.
- Fitriyani, Y., Ratnani, M. R., & Al Askar, N. (2020). Pengaruh Variable Makro Terhadap Nilai Aktiva Bersih (Nab) Reksa Dana Saham Syariah. *Jurnal Studi Keislaman*, 6(1), 1–15.
- Fridana, I. O., & Asandimitra, N. (2020). Analisis Faktor Yang Memengaruhi Keputusan Investasi (Studi Pada Mahasiswi Di Surabaya). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 4(2), 396–405.
- Gwijangge, L., Kawung, G. M. ., & Siwu, H. (2018). Pengaruh Investasi Dan Tenaga Kerja Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Provinsi Papua. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 18(6), 45–55.
- Habbe, A. H., Salsabilah, K., & Nirwana. (2021). No Title128115pengaruh Struktur Sukuk Dan Status Jaminan Sukuk Terhadap Rating Sukuk Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi Kontemporer*, 14(2), 115–128.
- Haddade, H., Kadir, S., Abubakar, A., Ihsan, A., & Nur, A. (2022). Political Stability, Macro Economics, And Islamic Human Evelopment Index (I-Hdi) In Oic Countries. *Jurnal Syarikah*, 8(2), 245–253.
- Halim, A. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Usaha Mikro, Kecil Dan Menengah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Kabupaten Mamuju. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Pembangunan*, 1(2), 157–172.
- Hamdani, Halim, A., & Novriani M, H. (2021). Pengaruh Variable Makro Ekonomi Terhadap Kinerja Keuangan Pada Emiten Syariah Sektor Pertanian Yang Tergabung Dalam Index Saham Syariah (Issi). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 23(1), 98–113.

- Handayani, R., Suhendro, & Masitoh, E. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Debt To Equity Ratio, Price To Earning Ratio Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham. *Inovasi: Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Manajemen*, 18(1), 127–138.
- Handayani, T. U., Santosa, P. W., & Setianingrum, A. (2019). Erbandingan Kinerja Reksadana Konvensional Dengan Syariah. *Journal Of Economics And Business Aseanmica*, 4(2), 77–92.
- Handida, R. D., & Sholeh, M. (2018). Pengaruh Tingkat Pengetahuan, Kualitas Layanan, Dan Tingkat Literasi Keuangan Syariah Terhadap Pengambilan Keputusan Masyarakat Muslim Menggunakan Produk Perbankan Syariah Di Daerah Istimewa Yogyakarta. *Jurnal Economia*, 14(1), 84–94.
- Hanusch, H., & Pyka, A. (2007). *Elgar Companion To Neo-Schumpeterian Economics*. Edward Elgar Publishing.
- Haq, M. R., Sari, D. P. F., & Hana, K. F. (2020). Peran Sukuk Terhadap Pembangunan Infrastruktur. *J-Al-Mutharahah*, 17(1), 87–103.
- Harahap, M. I. (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Sukuk Negara Ritel. *J-Ebis*, 3(1), 1–19.
- Harahap, M. I., Imsar, I., & Dongoran, R. N. (2022). Pengaruh Sukuk Korporasi Dan Total Aset Perbankan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Tahun 2016-2020. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(1), 370. <https://doi.org/10.29040/jiei.v8i1.3592>
- Harahap, Z. (2022). Program “Yuk Nabung Saham” Dan Reksadana Dalam Perspektif Usaha Kecil Menengah (Ukm) Sebagai Alternatif Pemilihan Investasi Dan Peningkatan Pendapatan Di Kota Prabumulih Pada Masa Pandemi Covid-19. *Islamic Banking*, 7(2), 237–262.
- Hardiati, N., & Anwar, S. (2022). Incompatible Business Behavior Toward Islamic Ethics: A Study On The Practices Of Riba And Bank Interes. *Current Advanced Research On Sharia Finance And Economic Worldwid*, 1(18–28).
- Hariyanto, E. (2017). Efektifitas Penerbitan Sukuk Negara Sebagai Instrumen Pembiayaan Apbn. *Jurnal Perbendaharaan Keuangan Negara Dan Kebijakan Publik*, 2(1), 79–98.
- Hartanto, R. (2020). Hubungan Hukum Para Pihak Dalam Layanan Urun Dana Melalui Penawaran Saham Berbasis Teknologi Informasi. *Jurnal Hukum*, 27(1), 151–168.
- Hartin, N. T. (2017). Pengaruh Pdrb Per Kapita, Investasi Dan Ipm Terhadap Ketimpangan Pendapatan Antar Daerah Di Provinsi Diy Tahun 2011-2015. *Jurnal Pendidikan Dan Ekonomi*, 6(6), 530–540.
- Harun, & Al-Hakim, H. (2018). Multi Akad Muamalah Dalam Reksadana Syari'ah. *Suhuf*, 30(1), 88–102.

- Hasan, Z., & Mahyudi. (2020). Analisis Terhadap Pemikiran Ekonomi Kapitalisme Adam Smith. *Jurnal Ekonomi Dan Hukum Islam*, 4(1), 24–34.
- Helvira, R., & Rizki, E. P. (2020). Pengaruh Investasi, Upah Minimum Dan Ipm Terhadap Tingkat Pengangguran Terbuka Di Provinsi Kalimantan Barat. *Jiseb*, 1(1), 53–62.
- Hendarsih, I., & Harjunawati, S. (2020). Penggolongan Saham Blue Chipberdasarkan Kapitalisasi Pasarpada Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020. *Jurnal Akrab Juara*, 5(2), 115–133.
- Hidayah, I. N. (2023). Kontribusi Sukuk Korporasi Terhadap Produk Domestik Bruto (Pdb) Indonesia Tahun 2017-2021. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ekonomi Dan Bisnis*, 2(3), 105–117.
- Ilman, A. H., Nurjihadi, M., & Noviskandariani, G. (2019). Peran Teknologi Finansial Bagi Perekonomian Negara Berkembang. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*, 4(1), 28–36.
- Ilmia, A. (2020). Sukuk Negara Dan Pembangunan Infrastruktur. *Finansha- Journal Of Sharia Financial Management*, 1(2), 22–35.
- Imron, R. (2020). Economics Structure On Gross Regional Domestic Product Growth: Study Cases In Indonesia. *Rjoas*, 2(98), 59–66.
- Irawan, F. (2021). Pengelolaan Obligasi Syariah (Sukuk) Pada Dana Haji Indonesia. *Jurnal Ilmu Syariah*, 2(1), 91–106.
- Irijanto, T. T., & Lestari, D. M. (2022). Peran Investasi, Utang Luar Negeri, Dan Inflasi Bagi Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Riset Ilmu Ekonomi*, 2(1), 38–46.
- Janie, D. N. A. (2012). *Statistik Deskriptive & Regresi Linier Berganda Dengan Spss* (A. Ika (Ed.)). Semarang University Press.
- Johari, S. M., Wong, W. K., Anjasari, I. F., Htai Ha, N. T., & Thuong, T. T. H. (2022). The Effect Of Monetary Instrument Of Islamic Banking Financing Channel Towards The Economic Growth In Indonesia. *Ekonomi & Studi Pembangunan*, 23(1), 125–139. <https://doi.org/10.18196/jesp.v23i1.13198>
- Junaedi, D. (2020). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Pasar Modal Di Indonesia: Studi Kasus Indeks Saham Komposit (Ishg). *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 2(2), 109–131.
- Kamar, K. (2017). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi Dan Investasi Terhadap Penyerapan Tenaga Kerja Di Kabupaten Tangerang Pada Tahun 2009 – 2015. *Jurnal Bisnis & Manajemen*, 17(1), 1–10.
- Karlina, B. (2017). Pengaruh Tingkat Inflasi, Indeks Harga Konsumen Terhadap Pdb Di Indonesia Pada Tahun 2011-2015. *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 6(1), 16–27.

- Karno, R., & Martinouva, R. A. (2021). Investasi Reksadana Syariah Di Aplikasi Bibit. *Asas Jurnal Hukum Ekonomi Syariah*, 13(2).
- Kartika, F. J., & Zamzami, R. M. (2022). Pengaruh Saham, Sukuk, Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Periode 2012-2020. *Jurnal Syntax Fusion*, 2(10), 841–858.
- Kasnelly, S. (2021). Sukuk Dalam Perkembangan Keuangan Syariah Di Indonesia. *Aktualita : Jurnal Penelitian Sosial Dan Keagamaan*, 11(1), 1–14.
- Khattak, M. A., & Khan, N. A. (2023). *Islamic Finance , Growth , And Volatility : A Fresh Evidence From 82 Countries*. 9(1), 39–56.
- Korneta, P., & Rostek, K. (2021). The Impact Of The Sars-Cov-19 Pandemic On The Global Gross Domestic Product. *International Journal Of Environmental Research And Public Health*, 18(5246), 1–12.
- Lailatul Millah, R., & Wibowo, W. (2021). The Effect Of Financial Development On Economic Growth Countries Asean-4. *Jurnal Ilmu Ekonomi Terapan*, 6(2), 293–307.
- Latief, A., Rosalina, Dh., & Apiska, D. (2019). Analisis Hubungan Antar Manusia. *Journal Of Education, Humaniora And Social Sciences (Jehss)*, 1(3), 127–131.
- Latif, H. (2020). Bahaya Riba Dalam Perspektif Hadits. *Jurnal Ilmiah Al Mu'ashirah*, 17(2), 175–185.
- Ledhem, M. A. (2022). *Does Sukuk Fi Nancing Boost Economic Growth ? Empirical Evidence From Southeast Asia*. 6(3), 141–157. <https://doi.org/10.1108/Prr-09-2020-0028>
- Ledhem, M. A., & Mekidiche, M. (2022). *Islamic Finance And Economic Growth : The Turkish Experiment*. 14(1), 4–19. <https://doi.org/10.1108/Ijif-12-2020-0255>
- Lenaini, I. (2021). Teknik Pengambilan Sampel Purposive Dan Snowball Sampling. *Jurnal Kajian, Penelitian & Pengembangan Pendidikan Sejarah*, 6(1), 33–39.
- Liana, L., Fitriyani, I., & Asmini, I. (2020). Pengaruh Investasi Terhadap Penyerapan Tenaga Kerja Di Kabupaten Sumbawa. *Prosiding Seminar Nasional Ippemas*, 2(1), 657–667.
- Liliana, & Napitupulu, T. A. (2012). Artificial Neural Network Applivation In Gross Domestic Product Forecasting An Indonesia Case. *Journal Of Theoretical And Applied Information Technology*, 45(2), 410–415.
- Lionarto, Tecoalu, M., & Wahyoedi, S. (2022). Harga Dan Kualitas Produk Terhadap Keputusan Pembelian Mobil Yang Dimediaasi Kepuasan Konsumen. *Journal Of Management And Bussines*, 4(1), 527–543.
- Luthfan, T. C., & Diana, N. (2022). Analisis Kinerja Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Ekonomi &*

Ekonomi Syariah, 5(1), 793–800.

- Ma'aruf, F. (2021). Review Peluang Dan Tantangan Sukuk Di Masa Pandemi Covid-19 Sebagai Instrumen Keuangan Syariah Indonesia. *Jurnal Bisnis, Keuangan Dan Ekonomi Syariah*, 13(1), 1–8.
- Malik, A. (2022). *Perkembangan Industri Reksadana Syariah Hingga Maret 2022*. Bareksa.Com. <https://www.bareksa.com/Berita/Reksa-Dana/2022-04-28/Begini-Perkembangan-Industri-Reksadana-Syariah-Hingga-Maret-2022>
- Malik, A. D. (2017). Analisa Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Minat Masyarakat Berinvestasi Di Pasar Modal Syariah Melalui Bursa Galeri Investasi Uisi. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 3(1).
- Malik, A., & Kurnia, D. (2017). Pengaruh Utang Luar Negeri Dan Penanaman Modal Asing Terhadap Pertumbuhan Ekonomi. *Jurnal Akuntansi*, 3(2), 27–37.
- Malkan, M., Kurniawan, I., Nurdin, N., & Noval, N. (2019). Pengaruh Pengetahuan Tentang Pasar Modal Syariah Terhadap Minat Investasi Saham Di Pasar Modal Syariah. *Jurnal Ilmu Perbankan Dan Keuangan Syariah*, 3(1), 57–67.
- Marisyah, A., & Sukma, E. (2020). Konsep Model Discovery Learning Pada Pembelajaran Tematik Terpadu Di Sekolah Dasar Menurut Pandangan Para Ahli. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 4(3), 2189–2198.
- Melati, I., & Nurcahya, Y. A. (2022). Analisis Pengaruh Asuransi Syariah, Obligasi Syariah/Sukuk, Saham Syariah, Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia (2013-2020). *Jurnal Akuntansi Kompetif*, 5(1), 22–30.
- Melinda, D., & Wardani, M. K. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Penerbit Sukuk Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 18(2), 69–90.
- Miha, C., & Laila, N. (2017). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Nilai Aktiva Bersih (Nab) Reksadana Syariah Di Indonesia. *Urnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 4(2), 144–158.
- Mirza, N., Naqfi, B., Rahat, B., & Rizvi, S. K. A. (2020). Price Reaction, Volatility Timing And Funds' Performance During Covid-19. *Elsevier Finance Research Letters*, 36, 2–8.
- Mitsaliyandito, R. Q., & Kasri, T. A. And R. A. (2017). Impact Of Sukuk Market Development On Indonesian Economic Growth. *International Journal Of Applied Business And Economic Research*, 15(3), 1–13.
- Mukharom. (2020). Sharia Economic Legal Contribution Of Economic Development In Indonesia. *Heryanti, B. Rini Astanti, Dhian Indah Aravik, Havis*, 1(2), 43–50.
- Mulyana, M., Hidayat, L., & Puspitasari, R. (2019). Mengukur Pengetahuan

- Investasi Para Mahasiswa Untuk Pengembangan Galeri Investasi Perguruan Tinggi. *Jurnal Analisis Sistem Pendidikan Tinggi*, 3(1), 31–52.
- Muslih, A. K., Taufiqi, A., & Sujianto, A. Ek. (2023). Peran Pertumbuhan Pasar Modal Syariah Dalam Peningkatan Perekonomian Indonesia. *Jurnal Penelitian Mahasiswa*, 2(2), 155–166.
- Nandari, H. U. D. R. A. (2017). Pengaruh Inflasi, Kurs Dan Bi Rate Terhadap Nilai Aktiva Bersih (Nab) Reksa Dana Syariah Di Indonesia. *An-Nisbah*, 4(1), 52–73.
- Nasution, F. A. (2021). Confirmatory Faktor Analisis Fluktuasi Harga Obligasi Pada Perusahaan Perbankan Indonesia. *Jurnal Sosial Dan Manajemen*, 2(2), 49–63.
- Nasution, Y. S. J. (2018). Mekanisme Pasar Dalam Perspektif Ekonomi Islam. *At-Tawassuth*, 3(1), 1–22.
- Niawaradila, B., Wiyono, G., & Maulida, A. (2021). Pengaruh Frekuensi Perdagangan, Volume Perdagangan, Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2016-2019. *Jurnal Ekonoimi, Bisnis Dan Manajemen*, 8(1), 122–138.
- Ningsih, D., & Andiny, P. (2018). Analisis Pengaruh Inflasi Dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Kemiskinan Di Indonesia. *Jurnal Samudra Ekonomika*, 2(1), 53–63.
- Ningsih, S., & Dukalan, H. (2019). Penerapan Metode Suksesif Interval Pada Analsis Regresi Linier Berganda. *Jambura Journal Of Mathematics*, 1(1), 43–53.
- Nur Qisti, M., Budiman, A., Sayyid Ali Rahmatullah Tulungagung, U., Mayor Sujadi No, J., Kedungwaru, K., Tulungagung, K., & Timur, J. (2023). Pengaruh Reksadana Syariah, Saham Syariah, Dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2013-2022. *Journal On Education*, 05(04), 16927–16940.
- Nurafiati, N. (2019). Perkemabangan Pasar Modal Syariah Dan Kontribusinya Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Inklusi: Jurnal Pengkajian Penelitian EkonoI Dan Hukum Islam*, 4(1), 65–75.
- Permata, C. P., & Ghoni, M. A. (2019). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara Indonesia. *Jurnal Akunstie*, 5(2), 50–61.
- Prabowo, D. I. (2022). Analisis Persepsi Generasi Z Terhadap Sukuk, Saham Syariah, Dan Reksadana Syariah Sebagai Pilihan Instrumen. *Jurnal Indonesia Sosial Sains*, 3(6), 1205–1214.
- Pramudiyanti, H., Lucia,), Indrawati, R., Rusmijati,), & Ekonomi, F. (2019). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Di Indonesia Tahun 2002-2018 The Effect Of Macroeconomic Variables On

- Corporate Sukuk Growth In Indonesia, 2002-2018. In *Directory Journal Of Economic* (Vol. 1).
- Pratitis, F. A., & Setiyono, T. A. (2021). Komparasi Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19. *Journal Of Islamic Economics And Finance*, 1(1), 68–79.
- Pratiwi, A., Mainata, D., & Ramadayanti, R. S. (2017). Peran Sukuk Negara Dalam Pembiayaan Infrastruktur. *Al-Tijary Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 2(2), 155–176.
- Pratiwi, I., & Budiman, M. A. (2020). Faktor-Faktor Makroekonomi Yang Mempengaruhi Asset Value Reksa Dana Saham Syariah Di Indonesia. *Jurnal Riset Terapan Akuntansi*, 4(22), 145–157.
- Priyatno, D. (2022). *Olah Data Sendiri Analisis Regresi Linier Berganda Dengan Spss Dan Analisis Regresi Data Panel Dengan Eviews* (T. A. Prabawati (Ed.)). Cahaya Harapan.
- Putra, M. D., & Amelia, F. (2019). Dampak Ihtikar Terhadap Mekanisme Pasar Dalam Perspektif Islam. *Jurnal Imara*, 3(2), 184–191.
- Putra, R. R., & Azhar. (2022). Pengaruh Saham Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Tahun 2011-2021. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Syariah*, 1(2), 176–189.
- Putri, N. Raianti, & Ratnasari, S. L. (2019). Pengaruh Tingkat Pendidikan, Pelatihan, Dan Pengembangan Karir Terhadap Kinerja Karyawan Pt. Asuransi Takaful Batam. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 7(1), 48–55.
- R, E., & Zamzami, M. (2022). Pengaruh Dana Zakat, Infak / Shodaqoh (Zis), Obligasi Syariah Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2011 – 2020. *Jurnal Syntax Fusion*, 2(7), 612–639.
- Rachmawati, E. N., & Ab Ghani, A. M. Bin. (2017). Akad Penerbitan Sukuk Di Pasar Modal Indonesia Dalam Perspektif Fikih. *Al-‘Adalah*, 14(1), 225–235.
- Rahmi, R. A., Supriyanto, T., & Nugrahaeni, S. (2022). Analisis Faktor Pengaruh Minat Berinvestasi Generasi Z Pada Reksadana Syariah. *Al-Intaj*, 8(1), 1–12.
- Rahrdjo, S. (2006). *Kiat Membangun Aset Kekayaan* (2nd Ed.). Pt Elex Media Komputindo.
- Raihan, A., Rashid, M., Voumik, L. C., Akter, S., & Esquivias, M. A. (2023). *The Dynamic Impacts Of Economic Growth , Financial Globalization , Fossil Fuel , Renewable Energy , And Urbanization On Load Capacity Factor In Mexico*.
- Rama, A. (2013). Perbankan Syariah Dan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Signifikan*, 2(1), 33–56.
- Rapini, T., Putro, L., & Farida, U. (2021). Eksistensi Kinerja Reksadana Syariah

- Pada Era New Normal. *Jurnal Tabarru' : Islamic Banking And Finance*, 4(2), 356–365.
- Regina, T. (2022). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Jurnal Manajemen, Organisasi Dan Bisnis*, 11(1), 36–46.
- Ridha, N. (2017). Proses Penelitian, Masalah, Variabel Dan Paradigma Penelitian. *Jurnal Hikmah*, 14(1), 62–70.
- Rifa'i, M. A., & Sina, R. I. (2019). Analisis Perkembangan Dan Resistansi Sukuk Korporasi Dalam Produk Pasar Modal. *Al-Amwal: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syari'ah*, 11(1), 33–46.
- Rinanda, S. R. (2018). "Pengaruh Saham Syariah, Sukuk, Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Tahun 2013-2017." Uin Syarifhidayatullah, Jakarta.
- Rini, O. S. P., & Khorudin, R. (2020). Analisis Sektor Unggulan Di Kabupaten/Kota Se-Provinsi Jawa Tengah Tahun 2011-2016. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 17(1), 15–23.
- Risal, T. (2019). Peningkatan Peran Perbankan Syariah Dengan Menggerakkan Sektor Riil Dalam Pembangunan. *Accumulated Journal*, 1(1), 37–47.
- Rudiansyah. (2020). Telaah Gharar, Riba, Dan Maisir Dalam Perspektif Transaksi Ekonomi Islam. *Al-Huquq: Journal Of Indonesian Islamic Economic*, 2(1), 98–113.
- Rustendi, T. (2017). Analisis Kinerja Reksa Dana Pendapatan Tetap, Reksa Dana Saham, Dan Reksa Dana Campuran (Studi Di Bursa Efek Indonesia – Bei). *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 3(2), 83–95.
- Sahir, S. H. (2021). *Metodologi Penelitian* (M. S. Dr. Ir. Try Koryati (Ed.)). Penerbit Kbm Indonesia. <https://Repository.Uma.Ac.Id/>
- Samadi, Al. H. (2019). Institutions And Entrepreneurship: Unidirectional Or Bidirectional Causality? *Journal Of Global Entrepreneurship Research*, 9(3), 2–16.
- Sambora, M. N., Handayani, S. R., & Rahayu, S. M. (2014). Pengaruh Leverage Dan Provitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 8(1), 1–10.
- Samosir, H. E. S. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii). *Journal Of Business Studies*, 2(1), 75–83.
- Samuda, S. J. A. (2016). Underground Economy In Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 19(1), 40–56.
- Saputra, E., & Zulmaulidia, R. (2020). Pengaruh Gaya Kognitif Terhadap

- Kemampuan Komunikasi Matematis Melalui Analisis Koefisien Determinasi Dan Uji Regresi. *Jurnal Ilmiah Pendidikan Matematika Al-Qalasadi*, 4(2), 69–76.
- Saragih, H. S., & Aslami, N. (2022). Pengaruh Perdagangan Internasional Dan Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Josr: Journal Of Social Research*, 1(5), 377–383.
- Sari, A. Q., Sukestiyarno, & Agoestono, A. (2017). Batasan Prasyarat Uji Normalitas Dan Uji Homogenitas Model Regresi. *Unnes Journal Of Mathematics*, 6(2), 169–177.
- Sari, M., Afgani, M. W., Rachman, H., Astuti, N. J., & Siroj, R. A. (2023). Explanatory Survey Dalam Metode Penelitian Deskriptif Kuantitatif. *Jurnal Pendidikan Sains Dan Komputer*, 3(1), 10–22.
- Sari, S. (2020). Analisis Utang Luar Negeri, Sukuk, Inflasi Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2014-2019. *Jurnal Riset Pendidikan Ekonomi (Jrpe)*, 5(2).
- Sciences, A. (2020). Does Sukuk Market Development Promote Economic Growth? 4(3), 209–218. <https://doi.org/10.1108/Prr-03-2020-0011>
- Sepdiana, N. (2019). Kinerja Reksa Dana Syariah Di Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Akuntansi Syariah*, 3(1), 118–132.
- Setyani, O. (2017). Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Islamicconomic: Jurnal Ekonomi Islam*, 8(2), 213–238.
- Shabrina Zusryn, A., Umar Al Hashfi, R., Hagabeen Nasution, A., Ekonomi Dan Bisnis, F., Yarsi, U., Kajian Ekonomika Dan Bisnis Syariah, P., Ekonomika Dan Bisnis, F., & Gadjah Mada, U. (2019). Pengaruh Sistem Perbankan, Makroekonomi, Dinamika Pasar Keuangan Terhadap Perkembangan Sukuk Korporasi Article Information. In *Journal Of Economics And Business Aseanomics* (Vol. 4, Issue 2). <http://academicjournal.Yarsi.Ac.Id/Jeba>
- Shofiatul Jannah, B. (2019). Kontribusi Pasar Saham Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Wiga: Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi*, 9(2), 78–86. <https://doi.org/10.30741/Wiga.V9i2.463>
- Sholiha, I. (2021). Eksistensi Obligasi Syariah (Sukuk) Korporasi Di Indonesia Pada Masa Pandemi. *Hanifah, Nani*, 5(2), 143–153.
- Siregar, S. (2017). Perspektif Hukum Islam Mengenai Mekanisme Manipulasi Pasar Dalam Transaksi Saham Di Pasar Modal. *Yurisprudencia*, 3(2), 70–72.
- Soedyfa, D. A., Sonhaji, I., & Rachmawati, L. (2020). Koefisien Korelasi (R) Dan Koefisien Determinasi (R²). *Jurnal Penelitian Politeknik Penerbangan Surabaya*, 5(4), 289–296.
- Solovida, G. T., & Noviana, L. (2018). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Rating Obligasi Syariah, Risiko Obligasi Syariah Terhadap Yield Obligasi Syariah

- (Sukuk). *Journal Of Management & Business*, 1(2), 171–181.
- Sujana, N. (2017). Pasar Modal Yang Efisien. *Ekuitas – Jurnal Pendidikan Ekonomi*, 5(2), 33–69.
- 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*, 1(3), 71–81.
- Sulistiyawati, A. I., & Yuliani, I. (2017). Pengungkapan Islamic Social Reporting Pada Indeks Saham Syariah Indonesia. *Akuisisi| Journal Of Accounting & Finance*, 13(2), 15–27.
- Sultoni, H., & Mardiana, K. (2021). Pengaruh Merger Tiga Bank Syariah Bumn Terhadap Perkembangan Ekonomi Syariah Di Indonesia. *Jurnal Eksyar (Jurnal Ekonomi Syariah)*, 8(1), 17–40.
- Supadi, D. B. P., & Amin, M. N. (2012). Pengaruh Faktor Fundamental Dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham Syariah. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 12(1).
- Syahrari, M. (2023). *Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Dalam 10 Tahun Terakhir*. Goodstats. <https://Data.Goodstats.Id/Statistic/Melasyhrn/Pertumbuhan-Ekonomi-Indonesia-Dalam-10-Tahun-Terakhir-Fivci>
- Syahputra, R. (2017). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Jurnal Samudra Ekonomika*, 1(2), 183–193.
- Syairozi, I., & Cahya, S. B. (2017). Sukuk Al Intifa'a: Integrasi Sukuk Dan Wakaf Dalam Meningkatkan Produktifitas Sektor Wakaf Pendorong Investasi Pada Pasar Modal Syariah. *Jurnal Penelitian Ilmu Manajemen*, 2(2), 386–399.
- Tala, O., & Karamoy, H. (2017). Analisis Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Accountability*, 6(1), 57–64.
- Taufan, N. K., & Mafruhah, A. Y. (2022). Pengaruh Upah Minimum Kabupaten/Kota, Produk Domestik Regional Bruto Dan Investasi Terhadap Penyerapan Tenaga Kerja Di Jawa Barat Tahun 2009-2021. *Economics Studies*, 2(2), 415–422.
- Terminanto, A. A., & Rama, A. (2017). Pengaruh Belanja Pemerintah Dan Pembiayaan Bank Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi: Studi Kasus Data Panel Provinsi Di Indonesia. *Iqtishadia*, 10(1), 97–107.
- Ulfa, R. (2020). Variabel Penelitian Dalam Penelitian Pendidikan. *Al-Fathonah : Jurnal Pendidikan Dan Keislaman*.
- Ulya, F., & Sukmaningati, V. (2020). Keuntungan Investasi Di Saham Syariah. *Jii: Jurnal Investasi Islam*, 5(1), 59–70.
- Utama, M. B., & Hajarisman, N. (2021). Metode Pemilihan Variabel Pada Model

- Regresi Poisson Menggunakan Metode Nordberg. *Journal Riset Statistika*, 1(1), 35–42.
- Utami, D. E., & Irawati, Z. (2021). The Role Of The Financial And Macroeconomy Industry On The Development Of The Sukuk (Sharia Compliant Bonds) Market: The Case Of Indonesia. *Academic Journal Of Interdisciplinary Studies*, 10(4), 225–236.
- Utami, M., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh Der, Roa, Roe, Eps, Dan Mva Terhadap Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia. *Journal Of Applied Managerial Accounting*, 2(2), 206–218.
- Velayati, N. (2021). Implementasi Pembiayaan Al-Qardh Pada Pelatihan Kewirausahaan. *Jurnal Qiema*, 7(2), 179–189.
- Wahyuningruma, R. N., & Anwar, A. Z. (2018). Analisis Pengaruh Inflasi, Produk Domestik Bruto (Pdb), Dan Nilai Tukar Terhadap Tabungan Mudharabah Pada Bank Umum Syariah (Periode 2013-2017). *Jurnal Ekoonoi Syariah Indonesia*, 8(2), 138–147.
- Wahyuningsih, I. (2020). *Islamic Financial Instruments And Economic Growth ; An Evidence From Indonesia*. 46–50.
- Wardanah, I. Dw., Khoiriaturohmah, M., & Batubara, M. (2023). Konsep Sukuk Dan Aplikasinya Di Indonesia. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(2), 480–489.
- Wibowo, E. W. (2018). Analisis Ekonomi Digital Dan Keterbukaan Terhadap Pertumbuhan Gdp Negara Asean. *Jurnal Lentera Bisnis*, 7(2), 66–77.
- Wiky Aprianto, S., & Indrarini, R. (2021). Analisis Hubungan Saham Syariah Dan Sukuk Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Pada Tahun 2010-2019. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Sosial*, 2(1), 69–83.
- Winami. (2023). *Data Perkembangan Indeks Saham Syariah (Issi) 2011 Hingga 2022*. Dataindonesia.Id. <https://dataindonesia.id/pasar-saham/detail/data-perkembangan-indeks-saham-syariah-issi-2011-hingga-2022>
- Witjaksono, B. (2020). Analisis Kelayakan Investasi Keuangan Haji Dalam Pembiayaan Infrastruktur Dan Tingkat Imbal Hasil Badan Pengelola Keuangan Haji (Bpkh). *Performance: Jurnal Personalia, Financial, Operasional, Marketing, Sistem Informasi*, 27(1), 30–40.
- Yam, J. H., & Taufik, R. (2021). Hipotesis Penelitian Kuantitatif. *Perspektif: Jurnal Ilmu Administrasi*, 3(2), 96–109.
- Yan, S., Ferraro, F., & Almandoz, J. (2019). The Rise Of Socially Responsible Investment Funds: The Paradoxical Role Of The Financial Logic. *Sage Administrative Science Quarterly*, 64(2), 466–501.
- Yanuarti, I., & Dewi, H. (2018). Startup Bisnis Sebagai Alternatif Investasi: Studi Kasus Pada Pt. Fiture Teknologi Inovasi. *Ultima Management*, 10(2), 80–92.

- Yuliani, W. (2019). Pengaruh Metode Kooperatif Learning Tipe Jigsaw Terhadap Kemandirian Belajar Peserta Didik Kelas Vi Sdn Tunas Bakti Subang Tahun Pelajaran 2018 / 201. *Jurnal Quanta*, 3(2), 21–30.
- Yunianto, D. (2021). Analisis Pertumbuhan Dan Kepadatan Penduduk Terhadap Pertumbuhan Ekonomi. *Jurnal Forum Ekonomi*, 23(4), 687–698.
- Yuniarti, Wianti, W., & Estri Nurgaheni, N. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis Islam*, 2(3), 169–176.
- Yusra, M. (2019). Pengaruh Frekuensi Perdagangan, Trading Volume, Nilai Kapitalisasi Pasar, Harga Sama, Da Trading Day Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Kosmetik Dan Keperluan Rumah Tangga Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 65–74.
- Zulgani, A. M. D., & Rosmeli. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Ketimpangan Pendapatan Melalui Pertumbuhan Ekonomi Di Provinsi Jambi. *Perspektif Ekonomi Dan Pembangunan Daerah*, 7(1), 15–26.

