

**DINAMIKA INFLASI, SUKU BUNGA, INVESTASI, DAN SEKTOR
KEUANGAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI
INDONESIA: APAKAH *THRESHOLD* PENTING?**



TESIS

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

OLEH:

SHELA SELVIANA

NIM: 23208012028

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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

2025

**DINAMIKA INFLASI, SUKU BUNGA, INVESTASI, DAN SEKTOR
KEUANGAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI
INDONESIA: APAKAH *THRESHOLD* PENTING?**



TESIS

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

OLEH:

SHELA SELVIANA

NIM: 23208012028

PEMBIMBING:

DR. MUHAMMAD GHAFUR WIBOWO, S.E., M.Sc

NIP:198003142003121003

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

2025



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-1857/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2025

Tugas Akhir dengan judul : DINAMIKA INFLASI, SUKU BUNGA, INVESTASI DAN SEKTOR KEUANGAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA: APAKAH THRESHOLD PENTING?

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SHELA SELVIANA, S.E., AWPS
Nomor Induk Mahasiswa : 23208012028
Telah diujikan pada : Senin, 08 Desember 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 694276772202



Penguji I

Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 6941db9faebf8



Penguji II

Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 694220fdf26c6



Yogyakarta, 08 Desember 2025
UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA. SIGNED

Valid ID: 69437402a64bc



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

SURAT PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Saudara Shela Selviana

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

di Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Shela Selviana
NIM : 23208012028
Judul Tesis : **“Dinamika Inflasi, Suku Bunga, Investasi, dan Sektor Keuangan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia: Apakah *Threshold* Penting?”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Magister Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister dalam bidang ilmu ekonomi.

Dengan ini saya mengharapkan agar tesis tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 21 November 2025

Pembimbing

Dr. Muh. Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc

NIP : 198 003 142 003 121 003



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Shela Selviana

NIM : 23208012028

Jurusan/Program Studi : Magister Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa Tesis yang berjudul **“Dinamika Inflasi, Suku Bunga, Investasi, dan Sektor Keuangan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia: Apakah *Threshold* Penting?”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran 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.

Yogyakarta, 21 November 2025

Penyusun



Shela Selviana
NIM. 23208012028



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

HALAMAN PERNYATAAN BERJILBAB

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Shela Selviana
Tempat, Tanggal Lahir : Palas, 07 Agustus 2001
NIM : 23208012028
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Alamat : Dusun Karang Mekar, RT001/RW001, Desa Mekar
Mulya, Kecamatan Palas, Kabupaten Lampung
Selatan.
No. Hp : 089603980632

Menyatakan bahwa saya menyerahkan diri dengan mengenakan jilbab untuk dipasang pada ijazah saya. Atas segala konsekuensi yang timbul di kemudian hari sehubungan dengan pemasangan pasfoto berjilbab pada ijazah saya tersebut adalah menjadi tanggung jawab saya sepenuhnya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Yogyakarta, 21 November 2025

Yang membuat pernyataan



(Shela Selviana)



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Shela Selviana
NIM : 23208012028
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, karya ilmiah saya yang berjudul:

“Dinamika Inflasi, Suku Bunga, Investasi, dan Sektor Keuangan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia: Apakah *Threshold* Penting?”

Dengan ini menyatakan bahwa sanggup untuk menerbitkan Tesis ke dalam jurnal yang tersitasi Standart DOAJ (*Directory of Open Access Journals*), guna memenuhi salah satu syarat Ujian Tugas Akhir/Tesis di program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 21 November 2025

Shela Selviana

HALAMAN MOTTO

“Hidup ini bukan tentang siapa yang paling cepat sampai, tetapi siapa yang paling mengerti kenapa dia berjalan”

“Jika berbuat baik, (berarti) kamu telah berbuat baik untuk dirimu sendiri. Jika kamu berbuat jahat, (kerugian dari kejahatan) itu kembali kepada dirimu sendiri (Qs. Al-Isra’: 7)”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmannirrahim

“Tesis ini saya persembahkan untuk kedua orang tua tercinta atas segala doa, kasih sayang, dan dukungan yang menjadi sumber kekuatan terbesar saya. Penghargaan ini juga saya haturkan kepada almamater kebanggaan, UIN Sunan Kalijaga yang telah menjadi wadah bagi saya untuk menimba ilmu dan bertumbuh”.



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan tesis ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 054b/U/1987

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el

م	Miim	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

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

C. Konsonan Tunggal

Semua tā' marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir 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.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>Karāmah al-auliyā</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua tā' marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir 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.

---َ---	Fathah	ditulis	<i>A</i>
---ِ---	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
---ُ---	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فعل	Fatḥah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يذهب	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fatḥah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyah</i>
2. Fatḥah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فروض	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fatḥah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fatḥah + wāwu mati	ditulis	<i>au</i>
قَوْل	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

الانتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakaryum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءِ	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْسِ	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِى الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ẓawī al-furuḍ</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur peneliti panjatkan ke hadirat Allah SWT. Tuhan semesta alam atas limpahan nikmat, karunia, hidayah, dan rahmat-Nya sehingga tesis berjudul **“Dinamika Inflasi, Suku Bunga, Investasi dan Sektor Keuangan Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia: Apakah *Threshold* Penting?”** dapat terselesaikan. Shalawat dan salam semoga tercurah kepada Nabi Muhammad Saw., keluarga, sahabat, dan para pengikutnya.

Dengan penuh rasa syukur, peneliti menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang banyak berkontribusi selama proses penyusunan tesis ini. Sudah sepatutnya secara khusus peneliti mengucapkan terima kasih yang tiada terhingga kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor Universitas Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., AK.CA., ACPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc., selaku Ketua Program Studi Magister Ekonomi Syariah, Dosen Pembimbing Akademik, sekaligus Pembimbing Tesis peneliti di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Peneliti menyampaikan rasa hormat dan terima kasih yang sebesar-besarnya atas bimbingan, nasihat, ilmu, dan keteladanan beliau yang menjadi bekal berharga bagi peneliti dalam keberlangsungan penyelesaian penelitian ini.

4. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah memberikan wawasan kepada penulis.
5. Seluruh Staf dan Pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
6. Kepada kedua orang tua, kaka perempuan, dan kaka laki – laki penulis yang selalu memberikan dukungan, doa, serta restunya untuk menempuh pendidikan setinggi-tingginya.
7. Serta kepada teman-teman seperjuangan yang memberikan semangat dan dukungannya selama proses perkuliahan di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Penulis menyadari tesis ini masih terdapat banyak sekali kekurangan yang harus dibenahi, sehingga kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan semoga karya ini bermanfaat bagi para pembaca.

Yogyakarta, 21 November 2025

Penyusun



Shela Selviana

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN BERJILBAB	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
ABSTRAK.....	xix
ABSTRACT.....	xx
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	2
B. Rumusan Masalah.....	12
C. Tujuan Penelitian	13
D. Manfaat Penelitian	13
E. Sistematika Pembahasan.....	15
 BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	
1. Teori Pertumbuhan Endogen (<i>Endogenous Growth Theory</i>).....	17
2. Pertumbuhan Ekonomi	18
3. Inflasi (<i>Inflation</i>)	21
4. Suku Bunga (<i>BI Rate</i>)	25
5. Investasi	30
6. Sektor Keuangan Syariah.....	33
7. Aplikasi Model Ambang Batas (<i>Threshold Models</i>).....	36
B. Tinjauan Pustaka.....	38
C. Pengembangan Hipotesis.....	42
D. Kerangka Teoritis.....	48
 BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	49
B. Populasi dan Sampel	49
C. Definisi Operasional Variabel.....	51
1. Variabel Dependen.....	51
2. Variabel Independen.....	51
D. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	55

1. Sumber Data	55
2. Teknik Pengumpulan Data	55
E. Teknik Analisis Data	56
1. Statistik Deskriptif	56
2. Uji Asumsi Klasik	56
3. Uji Stasioneritas	58
4. Estimasi Model Regresi Linier Berganda	59
5. Uji Hipotesis	60
6. Uji Linearitas	61
7. Estimasi Model Ambang Batas (<i>Threshold</i>)	62

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Pengujian Statistik Deskriptif	101
B. Hasil Uji Asumsi Klasik	104
1. Hasil Uji Normalitas	104
2. Hasil Uji Autokorelasi	105
3. Hasil Uji Multikolinearitas	106
4. Hasil Uji Heteroskedastisitas	108
C. Hasil Uji Stasioneritas	108
D. Hasil Uji Regresi Linier Berganda	111
E. Hasil Uji Hipotesis	114
1. Hasil Uji Parsial (t)	114
2. Hasil Uji Simultan (F)	116
3. Hasil Uji <i>R-squared</i> (R^2)	117
F. Hasil Uji Linieritas	117
G. Hasil Uji Model <i>Threshold Regression</i>	119
1. Signifikansi Uji <i>Threshold Autoregressive</i> (TAR)	120
2. Konsistensi <i>Threshold</i>	121
H. Pembahasan Hasil Penelitian	123
1. Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi	123
2. Pengaruh Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan Ekonomi	126
3. Pengaruh Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi	128
4. Pengaruh Perbankan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi	131
5. Pengaruh IKNB Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi	133
6. Nilai <i>Threshold</i> Inflasi yang Optimal dan Aman dalam Mendorong Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia	136

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	140
B. Saran	142

DAFTAR PUSTAKA	144
LAMPIRAN	160
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	173

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel	50
Tabel 3.2 Operasional Variabel	51
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	56
Tabel 4.2 Uji Autokorelasi	105
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas	106
Tabel 4.4 Uji Heteroskedastisitas	108
Tabel 4.5 Uji Stasioneritas	109
Tabel 4.10 Uji Regresi Linier Berganda	112
Tabel 4.11 Uji Simultan (F)	116
Tabel 4.12 Uji Linieritas	118
Tabel 4.13 Hasil Estimasi Model Threshold Inflasi di Indonesia	120
Tabel 4.14 Hasil Bai-Perron Tests Of L+1 Vs. L Sequentially Determined Thresholds.....	122

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Inflasi dan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia pada Tahun 1980 – 2024	3
Gambar 1.2 Grafik presentase Investasi dari Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia pada Triwulan 2023 – 2025	5
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....	48
Gambar 4.1 Uji Normalitas.....	104



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh inflasi, suku bunga, investasi, perbankan syariah, dan IKNB syariah terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia serta mengidentifikasi nilai ambang batas (*threshold*) inflasi yang optimal menggunakan data deret waktu periode 2010–2024. Analisis dilakukan dengan Regresi Linier Berganda dan *Threshold Autoregressive* (TAR). Hasil penelitian menunjukkan bahwa peningkatan ataupun penurunan pada inflasi dan suku bunga tidak mempengaruhi pertumbuhan ekonomi, sedangkan peningkatan investasi, perbankan syariah, dan IKNB syariah terbukti mempengaruhi peningkatan pertumbuhan ekonomi. Kemudian hasil lain menunjukan inflasi dalam model *non-linear* dapat berpengaruh melalui nilai *threshold* inflasi pada tingkat 2,86% yang membagi perilaku pertumbuhan ekonomi dalam dua rezim. Inflasi di bawah *threshold* mendukung pertumbuhan ekonomi yang optimal dan aman, sementara inflasi pada atau di atas nilai *threshold* dapat mendukung pertumbuhan namun berpotensi menimbulkan efek pelemahan pada variabel pendukung seperti suku bunga, investasi, dan sektor keuangan syariah. Hal ini menegaskan bahwa *threshold* inflasi memiliki titik balik kritis yang memengaruhi dinamika pertumbuhan ekonomi di Indonesia, sehingga kebijakan moneter perlu menjaga inflasi pada tingkat moderat yang terkendali.

Kata kunci: pertumbuhan ekonomi, inflasi, suku bunga, investasi, perbankan syariah, IKNB syariah

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of inflation, interest rates, investment, Islamic banking, and Islamic IKNB on Indonesia's economic growth and identify the optimal inflation threshold value using time series data for the period 2010–2024. The analysis was carried out by Multiple Linear Regression and Threshold Autoregressive (TAR). The results of the study show that the increase or decrease in inflation and interest rates does not affect economic growth, while the increase in investment, Islamic banking, and Islamic IKNB is proven to affect the increase in economic growth. Then other results show that inflation in a non-linear model can have an effect through the inflation threshold value at the rate of 2,86% which divides economic growth behavior in two regimes. Inflation below the threshold supports optimal and safe economic growth, while inflation at or above the threshold value can support growth but has the potential to have a weakening effect on supporting variables such as interest rates, investment, and the Islamic financial sector. This confirms that the inflation threshold has a critical turning point that affects the dynamics of economic growth in Indonesia, so monetary policy needs to keep inflation at a moderate and controlled level.

Keywords: economic growth, inflation, interest rates, investment, Islamic banking, Islamic IKNB

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

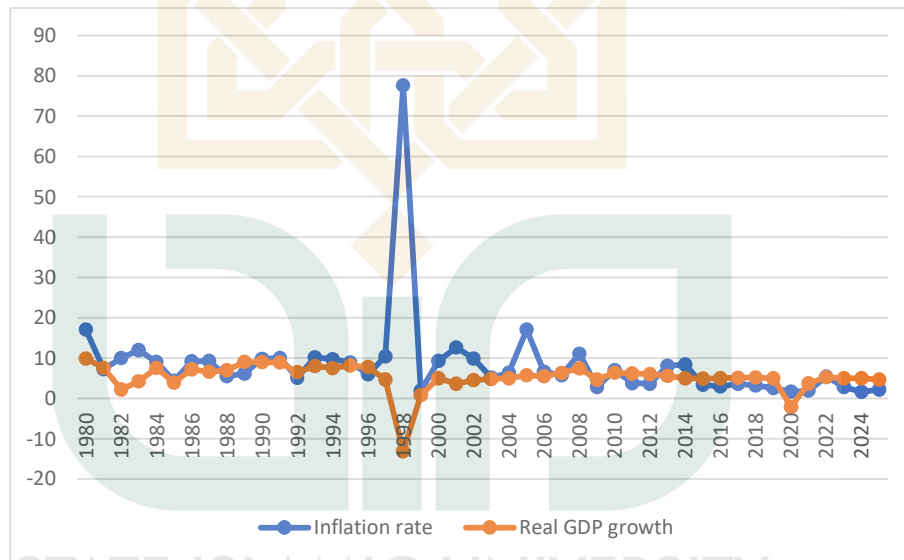
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi merupakan standar utama dalam menilai tingkat kesejahteraan serta perkembangan suatu negara. Berdasarkan data dari *International Monetary Fund* (IMF) pertumbuhan ekonomi global diperkirakan akan mencapai 3,0% pada tahun 2025 dan naik menjadi 3,1% pada tahun 2026. Data tersebut mendorong *front-loading* menjelang tingkat tarif efektif yang lebih rendah, keuangan yang lebih baik, dan kebijakan ekspansi fiskal. Inflasi global diperkirakan mereda, namun inflasi Amerika Serikat diprediksi tetap berada di atas target yang ditetapkan sebesar 1,9% pada 2025 dan 2,0% pada 2026 (IMF, 2025). Meskipun pertumbuhan ekonomi kerap dipandang indikator keberhasilan kebijakan makroekonomi, namun tersimpan dinamika yang rumit terhadap tingkat kesejahteraan ekonomi masyarakat.

Ketidakmerataan kesejahteraan ekonomi masyarakat Indonesia masih menjadi isu dalam pertumbuhan ekonomi negara (Sultan, et al. 2023). Indonesia sebagai negara dengan ekonomi terbesar di Asia Tenggara dan populasi muslim terbesar di dunia, memiliki karakteristik unik dalam dinamika pertumbuhan ekonominya. Indonesia berpotensi meraih tambahan pertumbuhan tahunan di atas 5% (Yusuf, 2021). Pertumbuhan Ekonomi Indonesia menempati posisi ke-16 tingkat Internasional pada tahun 2024. Dalam Visi Indonesia Emas 2045, Indonesia menargetkan masuk ke dalam 5 besar ekonomi terbesar di dunia (Budiman, 2024). Tingkat inflasi Indonesia mengalami penurunan dari 2,86%

pada Oktober 2025 menjadi 2,72% pada November 2025. Secara historis, rata-rata inflasi Indonesia pada periode 1997 – 2025 tercatat sebesar 8,20% dengan tingkat tertinggi mencapai 82,40% pada September 1998 dan tingkat terendah sebesar –1,17% pada Maret 2000. Meskipun memiliki potensi peningkatan yang menjanjikan, pertumbuhan ekonomi Indonesia masih menghadapi tantangan volatilitas. Fluktuasi ini sangat dipengaruhi oleh berbagai faktor makroekonomi dan keuangan. Sebagai gambaran awal, berikut grafik mengenai perkembangan pertumbuhan ekonomi dan inflasi dibawah ini:



Sumber: Data IMF (2025) “data telah diolah”

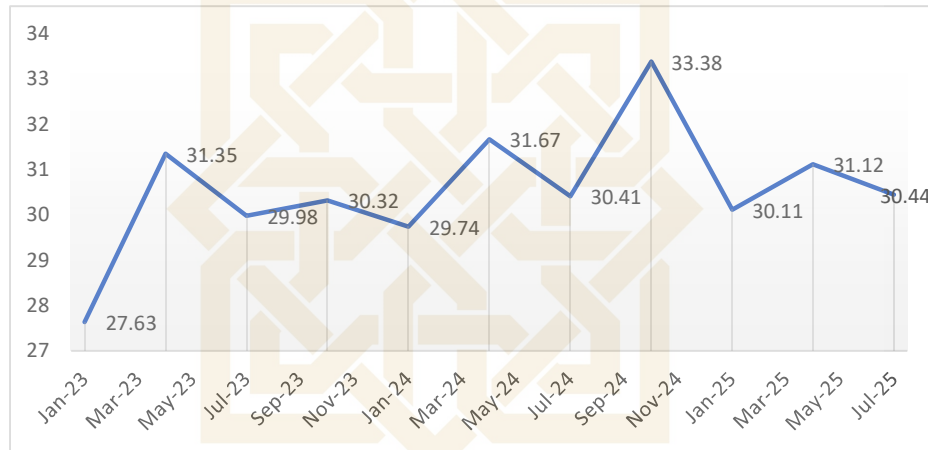
Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Inflasi dan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia pada Tahun 1980 - 2024

Merujuk pada grafik inflasi dan pertumbuhan ekonomi Indonesia periode 1980 – 2024, terlihat adanya fluktuasi yang cukup signifikan terutama pada tahun 1998 saat terjadi krisis moneter Asia. Pada periode tersebut, inflasi melonjak tajam hingga mencapai sekitar 77,6% sementara pertumbuhan

ekonomi justru berkontraksi hingga bernilai negatif hingga -13,1%. Fenomena ini sejalan dengan teori keynesian bahwa inflasi yang terlalu tinggi dalam jangka panjang akan berdampak negatif terhadap perekonomian (Hein, 2024). Temuan ini mengindikasikan inflasi yang berlanjut dan mengakibatkan dampak negatif jangka panjang pada pertumbuhan ekonomi, investasi, dan distribusi pendapatan. Disisi lain meskipun inflasi cenderung rendah, bahkan penurunan pada inflasi ditahun 2020 justru terjadi juga penurunan pada pertumbuhan ekonomi. Faktor tersebut bisa saja terjadi akibat dipengaruhi faktor makroekonomi lainnya. Fenomena fluktuasi inflasi yang terjadi merupakan salah satu faktor makroekonomi yang kompleks dalam memengaruhi fondasi pertumbuhan ekonomi.

Bank Indonesia (BI) menurunkan suku bunga acuan sebesar 25 basis poin menjadi 4,75% pada September 2025, disertai penurunan suku bunga *Deposit Facility* menjadi 3,75% dan *Lending Facility* menjadi 5,50%, sebagai upaya mendorong pertumbuhan ekonomi dengan tetap menjaga inflasi 2025 – 2026 dalam target 2,5% serta stabilitas nilai tukar rupiah. Secara teoretis, BI menaikkan BI Rate untuk mengendalikan inflasi dan menekan konsumsi berlebih, sementara penurunan suku bunga dilakukan saat inflasi mereda guna mendorong konsumsi dan investasi (Tandelilin, 2019). Kenaikan suku bunga bekerja melalui penurunan permintaan agregat sehingga efektif menekan inflasi (Triana dan Moejadi, 2025). Namun, dalam jangka pendek cenderung berdampak negatif terhadap pertumbuhan ekonomi karena mendorong peningkatan tabungan dan menurunkan pengeluaran konsumtif (Ismail, et al.

2022). Sebaliknya, suku bunga yang lebih rendah menurunkan biaya pinjaman meningkatkan kredit dan daya beli masyarakat sehingga memengaruhi keputusan konsumsi dan investasi yang menjadi penggerak utama pertumbuhan ekonomi.



Sumber: Data CEIC (2025) “data telah diolah”

Gambar 1.2 Grafik presentase Investasi dari GDP di Indonesia pada Triwulan 2023 - 2025

Grafik tersebut menunjukkan perkembangan investasi sebagai persentase terhadap PDB nominal Indonesia secara triwulanan dari Januari 2023 - Juli 2025 yang berfluktuasi namun cenderung stabil pada kisaran 29% – 32%. Pada awal 2023, porsi investasi relatif rendah sebesar 27,63% yang kemudian meningkat tajam hingga mencapai sekitar 31,35% pada Maret–Mei 2023 sebelum kembali melemah pada paruh kedua 2023. Memasuki 2024, investasi kembali menguat dan mencapai puncaknya pada September 2024 sebesar 33,38% yang mencerminkan ekspansi investasi yang cukup kuat terhadap perekonomian. Namun, setelah titik puncak tersebut porsi investasi mengalami penurunan pada

akhir 2024 dan awal 2025 meskipun tetap berada di atas 30%. Secara keseluruhan grafik ini mengindikasikan bahwa investasi masih menjadi komponen penting dalam pembentukan PDB Indonesia tetapi bersifat sensitif terhadap kondisi ekonomi dan kebijakan.

Peningkatan investasi umumnya disertai pembangunan infrastruktur, efisiensi industri, dan peningkatan kesejahteraan, akibatnya dianggap sebagai motor utama pertumbuhan ekonomi (Tarigan, et al. 2025). Efek investasi akan menciptakan lapangan kerja baru, meningkatkan kapasitas produksi, dan secara langsung mendongkrak daya beli masyarakat yang pada akhirnya akan mendorong pertumbuhan ekonomi (Pandiangan, et al. 2025). Sebab itu, suku bunga yang rendah dapat memacu investasi dan konsumsi yang mengarah pada peningkatan pertumbuhan ekonomi. Suku bunga yang terlalu rendah juga dapat memicu inflasi berlebihan dan menimbulkan risiko ekonomi lainnya (Dita, et al. 2024). Maka diperlukan pengelolaan kebijakan yang seimbang antara inflasi, suku bunga, dan investasi untuk mencapai pertumbuhan yang sehat. Inflasi maupun suku bunga kondisi tertentu dapat mendorong ekonomi, sementara investasi berperan penting dalam memperbesar kapasitas produksi dan menjadi komponen utama pertumbuhan ekonomi regional (Wau, et al. 2022).

Selain faktor makroekonomi, sektor keuangan juga memiliki peran penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi. Menurut data OJK (2024) keuangan syariah Indonesia meningkat dari USD 148 miliar menjadi USD 162 miliar. Dengan capaian ini, Indonesia berhasil menempati peringkat ke-6 sebagai negara dengan industri keuangan syariah terbesar di dunia. Menteri Koordinator

Bidang Perekonomian mengungkapkan kontribusi usaha syariah dan pembiayaan syariah terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia pada tahun 2024 telah mencapai 46,71%. Kinerja sektor keuangan syariah nasional per-juni 2025 menunjukkan pertumbuhan yang kuat dan impresif, dengan total aset mencapai Rp2.972,94 triliun dan mencatatkan kenaikan 8,21% secara tahunan, kemudian pangsa pasarnya mencapai 11,47% dari seluruh industri keuangan nasional. Pertumbuhan ini bahkan menunjukkan peningkatan yang lebih tinggi dibandingkan dengan aset perbankan nasional dan konvensional yang tumbuh masing-masing sebesar 6,40% dan 6,29%. Kenaikan tersebut didukung oleh pertumbuhan di seluruh sub-sektor, yaitu aset perbankan syariah yang meningkat 7,83% menjadi Rp967,33 triliun, aset pasar modal syariah yang naik 8,23% menjadi Rp1.828,25 triliun, dan pertumbuhan tercepat dicatatkan oleh aset Industri Keuangan Non-Bank (IKNB) syariah 10,20% mencapai Rp177,32 triliun (Sandy, 2025).

Perbankan syariah memberikan pembiayaan kepada sektor rumah tangga dan perusahaan khususnya usaha kecil dan menengah, yang meningkatkan inklusi keuangan sekaligus menstimulasi pertumbuhan ekonomi (Diniyah, 2023). Peran sektor keuangan syariah menjadi semakin strategis dalam mendorong pertumbuhan ekonomi Indonesia. Pada tahun 2024 aset perbankan syariah Indonesia mencapai lebih dari Rp 700 triliun, sementara aset Industri IKNB Syariah terus menunjukkan tren pertumbuhan positif. Pembiayaan syariah terbukti lebih efektif dalam jangka panjang dibandingkan kredit konvensional, berbeda dengan sistem berbasis bunga yang bersifat tetap, keuangan syariah

memiliki pembagian keuntungan dan resiko yang adil sehingga bersifat fleksibel karena hasil yang diperoleh menyesuaikan kondisi ekonomi, termasuk perubahan tingkat inflasi, sehingga risiko inflasi dibagi secara adil dan pembagian untung rugi relatif lebih adaptif dalam menjaga stabilitas ekonomi (Salsabila, 2025). Perkembangan sektor keuangan syariah sangat penting untuk menciptakan produk keuangan baru yang kreatif dan modern serta dianggap lebih bisa memenuhi kebutuhan khususnya masyarakat menengah kebawah dengan tetap menjaga nilai-nilai Islam.

Menurut teori pertumbuhan ekonomi Islam, sektor keuangan syariah merupakan pendorong utama pertumbuhan (*finance-led growth*). Perannya berpusat pada intermediasi keuangan yang terbebas dari bunga dan berlandaskan skema bagi hasil (*profit and loss sharing*). Pada praktiknya kontribusi instrumen syariah seperti bank syariah, sukuk, dan fasilitas pembiayaan UMKM secara efektif mampu mendorong naik Produk Domestik Bruto (PDB), konsumsi, dan mendanai pembangunan infrastruktur baik untuk periode jangka pendek maupun jangka panjang (Alhaq and Cupian, 2025). Keberlanjutan fungsi sektor keuangan syariah sebagai pendorong pertumbuhan sangat rentan terhadap tekanan inflasi. Inflasi yang tinggi dapat mengikis nilai riil keuntungan dan aset bagi hasil, serta memengaruhi perilaku risiko dalam pembiayaan (Ansori, et al. 2024). Dalam konteks ini, penelitian empiris diperlukan guna mengidentifikasi ambang batas (*threshold*) inflasi yang kritis. Melebihi ambang batas tersebut dapat memicu perubahan rezim fundamental, berpotensi melemahkan atau

bahkan meniadakan kontribusi positif sektor keuangan syariah terhadap pertumbuhan ekonomi.

Fenomena inflasi dalam perekonomian dapat berdampak signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi baik secara positif maupun negatif tergantung pada kondisi yang terjadi. Inflasi dan pertumbuhan memiliki hubungan yang tidak linear dengan *pola hump-shaped* yaitu kemungkinan inflasi mendorong pertumbuhan hingga titik tertentu tetapi setelah melewati ambang tertentu efeknya dapat menurun (Hu, et al. 2021). Hubungan antara inflasi dan Produk Domestik Bruto (PDB) bersifat non-linier menunjukkan inflasi pada tingkat rendah hingga moderat dapat mendorong aktivitas ekonomi, sementara inflasi yang tinggi justru menurunkan daya beli dan menghambat investasi (Bramtheo, et al. 2025). Inflasi tidak selalu memiliki pengaruh yang tetap atau searah hubungannya, oleh karena itu inflasi menarik untuk dikupas tuntas batas ambang yang optimal untuk mengetahui hasil yang lebih jelas.

Banyak peneliti dan ekonom telah mengkaji hubungan antara inflasi terhadap pertumbuhan ekonomi, tetapi hasilnya tetap tidak konsisten. Studi oleh Brobbey, et al. (2025) menunjukkan inflasi merugikan pertumbuhan ekonomi dengan menurunkan daya beli uang saat berinvestasi pada barang modal. Hasil serupa ditemukan oleh Mandeya and Ho (2021) menemukan ketidakpastian inflasi menghambat pengambilan keputusan investasi dan konsumsi akibatnya menurunkan kepercayaan pasar berdampak negatif pada pertumbuhan ekonomi. Sejalan dengan ini Malec, et al. (2024) membuktikan peningkatan tingkat harga mengurangi produksi barang dan jasa. Menciptakan devaluasi memicu inflasi

berdampak negatif dengan mengurangi impor. Sementara itu, Qabaja and Tenekeci (2024) yang mengidentifikasi hubungan dua arah yang positif antara inflasi dan pertumbuhan ekonomi. Peningkatan inflasi dan PDB di negara-negara industri dapat disebabkan oleh menguatnya *demand* atau berkurangnya *supply*. Penelitian ini juga sejalan dengan yang dilakukan oleh Razia, et al. (2023) menyatakan bahwa inflasi yang meningkat menciptakan lingkungan kerja yang sehat, karena margin keuntungan yang berbeda (*distinct profit margin*).

Begitu juga dengan penelitian suku bunga dan pertumbuhan ekonomi mendapatkan hasil yang beragam. Penelitian yang dilakukan oleh Penelitian Haruna and Bakar (2020) menunjukkan bahwa liberalisasi suku bunga berdampak positif terhadap pertumbuhan ekonomi karena mekanisme pasar mampu menyalurkan tabungan menjadi investasi yang lebih produktif. Hasil serupa juga ditemukan oleh Adegboy, et al. (2021) menyatakan bahwa kebijakan suku bunga mampu menstimulasi pertumbuhan ekonomi dalam jangka pendek melalui peningkatan konsumsi dan investasi. Namun sebaliknya, penelitian Mahendra, et al. (2025) menemukan bahwa suku bunga berpengaruh negatif terhadap pertumbuhan ekonomi karena peningkatan suku bunga menyebabkan naiknya biaya pinjaman akibatnya menekan konsumsi dan investasi. Hasil negatif juga diperkuat oleh Batrancea, et al. (2022) menyoroti bahwa suku bunga tinggi dapat menghambat pembiayaan bagi usaha kecil dan menengah, yang akibatnya memperlambat pertumbuhan ekonomi.

Adapun penelitian mengenai investasi yang dilakukan oleh penelitian Xuan (2025), Kerrouche and Zehri (2025) menunjukkan bahwa investasi

memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Kedua penelitian ini menegaskan bahwa investasi yang produktif dapat memperluas kapasitas ekonomi dan memperbaiki kualitas faktor produksi. Sebaliknya, penelitian Hordofa (2023) menemukan bahwa investasi asing terkadang tidak memberikan efek signifikan terhadap pertumbuhan ketika difokuskan pada sektor yang kurang produktif atau memiliki ketergantungan tinggi pada faktor eksternal. Hasil serupa juga ditemukan oleh Arbia and Sobhi (2024) menyatakan bahwa meskipun investasi berpotensi positif, dampaknya bisa negatif atau lemah bila tidak disertai kesiapan teknologi domestik dan kapasitas penyerapan (*absorptive capacity*) yang memadai.

Kemudian sektor keuangan syariah menurut Permana, et al. (2025) ditemukan bahwa keuangan syariah memiliki pengaruh positif terhadap pertumbuhan ekonomi, baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Perbankan syariah terbukti mendorong PDB, konsumsi rumah tangga, dan pembangunan infrastruktur. Bertentangan dengan itu Farah, et al. (2025) menunjukkan bahwa efek keuangan syariah berpengaruh negatif di negara-negara penghasil minyak karena tingginya ketergantungan ekonomi pada sumber daya alam dibandingkan pengembangan sektor keuangan syariah. Andiansyah, et al. (2022) mengindikasikan bahwa instrumen keuangan syariah memberikan dampak negatif terhadap pertumbuhan ekonomi dalam jangka waktu pendek, namun cenderung memberikan pengaruh positif ketika dilihat dalam jangka panjang. Dengan kata lain menunjukan efektivitas keuangan syariah sebagai pendorong pertumbuhan ekonomi belum sepenuhnya optimal.

Melihat berbagai gap penelitian sebelumnya, penelitian ini penting dilakukan untuk memberikan pemahaman yang lebih komprehensif. Studi bertujuan dalam menganalisis dinamika inflasi, suku bunga, investasi, perbankan syariah dan IKNB syariah terhadap pertumbuhan ekonomi guna mengeksplorasi apakah terdapat ambang batas tertentu atau *threshold* yang signifikan dalam hubungan tersebut. Sektor keuangan syariah ditambahkan sebagai kebaruan penelitian. Pemilihan periode 2010–2024 dilakukan karena rentang ini mencerminkan fase pemulihan dan stabilisasi ekonomi Indonesia pascakrisis global, sekaligus menangkap dinamika penting seperti penyesuaian kebijakan moneter, fluktuasi nilai tukar, perkembangan investasi, serta pertumbuhan sektor keuangan syariah. Indonesia sebagai objek penelitian karena sebagai negara dengan populasi muslim terbesar serta memiliki sistem keuangan dualistik konvensional dan syariah yang beroperasi secara bersamaan. Kondisi ini memberikan peluang untuk menganalisis peran makroekonomi dan sektor keuangan syariah dalam mendukung stabilitas dan pertumbuhan ekonomi. Berdasarkan latar belakang tersebut maka penelitian ini diberi judul “**Dinamika Inflasi, Suku Bunga, Investasi, dan Sektor Keuangan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia: Apakah *Threshold* Penting?**”.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah inflasi berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia?
2. Apakah suku bunga berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia?
3. Apakah investasi berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia?

4. Apakah perbankan syariah berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia?
5. Apakah IKNB syariah berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia?
6. Apakah terdapat nilai ambang batas atau *threshold* inflasi yang optimal dan aman dalam mendorong pertumbuhan ekonomi di Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

1. Menganalisis apakah inflasi berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia.
2. Menganalisis apakah suku bunga berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia.
3. Menganalisis apakah investasi berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia.
4. Menganalisis apakah perbankan syariah berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia.
5. Menganalisis apakah IKNB syariah berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia.
6. Menganalisis apakah terdapat nilai ambang batas atau *threshold* inflasi yang optimal dan aman dalam mendorong pertumbuhan ekonomi di Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

1. Bidang Keilmuan

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangsih pada pengembangan teori ekonomi makro, khususnya terkait peran dinamika

inflasi, suku bunga, investasi, serta sektor keuangan syariah terutama perbankan syariah dan aset IKNB syariah dalam mendorong pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Penggunaan pendekatan threshold dalam pengujian faktor-faktor tersebut diharapkan dapat memperkuat pemahaman dan validitas temuan penelitian sebelumnya, sekaligus membuka peluang untuk analisis lebih lanjut.

2. Bidang Praktisi

Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan pemahaman bagi pelaku usaha, investor, dan praktisi ekonomi mengenai dampak dinamika inflasi, suku bunga, investasi, serta peran sektor keuangan syariah terutama perbankan syariah dan aset IKNB syariah terhadap pertumbuhan ekonomi. Dengan pemahaman yang lebih baik mengenai titik kritis atau threshold dari faktor-faktor tersebut, para pelaku ekonomi dapat merancang strategi bisnis, investasi, dan pengelolaan keuangan yang lebih tepat sasaran serta responsif terhadap perubahan kondisi makroekonomi.

3. Pemerintah

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat bagi pemerintah Indonesia dalam memahami peran penting tingkat ambang inflasi terhadap pertumbuhan ekonomi. Temuan *threshold* inflasi dapat membantu pemerintah merumuskan kebijakan ekonomi yang lebih efektif. Temuan ini mencakup pengendalian inflasi, suku bunga, peningkatan investasi, serta pengelolaan sektor keuangan syariah untuk mendorong pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan dan stabil.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika merupakan uraian singkat tentang hal-hal yang akan dilaporkan. Bab pertama, memuat latar belakang masalah yang menjelaskan pentingnya memahami dinamika inflasi, suku bunga, investasi dan sektor keuangan syariah terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Selain itu, dipaparkan pula perumusan masalah, tujuan, manfaat penelitian, serta susunan penulisan secara menyeluruh.

Bab kedua, berisi uraian teoritis yang mendasari hubungan antara variabel-variabel penelitian yang meliputi: inflasi, suku bunga, investasi, perbankan syariah, dan lembaga keuangan non bank syariah (IKNB) terhadap pertumbuhan ekonomi. Di dalamnya juga disertakan hasil penelitian terdahulu, pengembangan hipotesis, dan kerangka pemikiran yang mendukung analisis *threshold* inflasi.

Bab ketiga, menjelaskan pendekatan kuantitatif yang digunakan dalam penelitian seperti jenis data yang digunakan serta teknik analisis utama dalam penelitian ini menggunakan *time series* dengan regresi linier berganda beserta model *Threshold Autoregressive* (TAR) untuk mengidentifikasi apakah terdapat ambang batas inflasi yang optimal dalam mendorong pertumbuhan ekonomi. Penjelasan mengenai spesifikasi model, tahapan pengujian, dan justifikasi metodologi juga dijabarkan secara rinci.

Bab empat, menyajikan hasil temuan dari estimasi regresi berganda serta model TAR dilengkapi dengan interpretasi hasil dan analisis implikasinya. Pembahasan difokuskan pada evaluasi pengaruh masing-masing variabel inflasi,

suku bunga, investasi, perbankan syariah dan IKNB syariah terhadap pertumbuhan ekonomi beserta identifikasi titik *threshold* inflasi dan bagaimana peranannya dalam kerangka stabilitas pertumbuhan ekonomi Indonesia. Hasil ini juga dibandingkan dengan teori dan temuan studi sebelumnya.

Bab lima atau bab akhir memuat kesimpulan dari temuan utama penelitian berupa implikasi kebijakan yang dapat diambil berdasarkan hasil analisis, keterbatasan penelitian yang perlu dicatat, serta saran-saran untuk penelitian lanjutan khususnya dalam pengembangan model non-linear dan pengujian *threshold* pada indikator ekonomi lainnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini menganalisis dinamika inflasi, suku bunga, investasi, serta sektor keuangan syariah terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia pada periode 2010 - 2024, sekaligus mengidentifikasi nilai ambang batas (*threshold*) inflasi yang optimal. Berdasarkan tujuan penelitian yang telah ditetapkan, berikut adalah ringkasan temuan utama:

1. Hasil analisis menunjukkan bahwa peningkatan inflasi tidak dapat memengaruhi peningkatan pertumbuhan ekonomi di Indonesia secara signifikan dalam kerangka hubungan linier. Hal ini mengindikasikan bahwa pada periode yang diteliti inflasi belum menjadi variabel pendorong utama bagi ekspansi perekonomian nasional.
2. Suku bunga tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi, artinya peningkatan ataupun penurunan tingkat suku bunga belum secara masif memberikan efek pada pertumbuhan ekonomi. Namun, hasil setelah model *threshold* menunjukkan bahwa suku bunga dapat mempengaruhi pertumbuhan ekonomi secara signifikan karena suku bunga dapat mempengaruhi inflasi terlebih dahulu, dan inflasi ini yang kemudian berdampak pada pertumbuhan ekonomi.
3. Penelitian ini mengonfirmasi bahwa peningkatan investasi dapat memengaruhi peningkatan pertumbuhan ekonomi secara substansial. Dampak positif ini memperkuat pandangan bahwa investasi, atau penanaman modal, merupakan

komponen krusial dan motor utama dalam peningkatan kapasitas produksi, penciptaan lapangan kerja, serta produktivitas, sesuai dengan prinsip-prinsip dalam teori keynesian maupun endogen.

4. Ditemukan bahwa perbankan syariah dapat memengaruhi peningkatan pertumbuhan ekonomi secara signifikan. Kontribusi positif ini membuktikan bahwa mekanisme intermediasi pembiayaan keuangan syariah yang berbasis pada prinsip bagi hasil dan penekanan pada pembiayaan sektor riil berjalan efektif dan memberikan kontribusi yang nyata dalam mendorong peningkatan pertumbuhan ekonomi.
5. Serupa dengan perbankan peningkatan Industri Keuangan Non-Bank Syariah (IKNB Syariah) juga dapat memengaruhi peningkatan pertumbuhan ekonomi secara signifikan. Temuan ini menegaskan kontribusi sektor keuangan syariah secara keseluruhan di Indonesia, baik institusi bank maupun non-bank syariah memiliki peran penting dalam mobilisasi dana dan penguatan sektor riil.
6. Selain itu, penelitian ini berhasil menemukan adanya nilai *threshold* inflasi yang optimal sebesar 2,86%. Nilai ini menjadi titik kritis yang membagi perilaku pertumbuhan ekonomi ke dalam dua rezim yang berbeda yaitu Rezim I ketika inflasi dibawah nilai ambang batas maka akan mendukung laju pertumbuhan ekonomi yang stabil dan optimal. Kemudian, di Rezim II yaitu ketika inflasi berada pada nilai yang sama dengan ambang batas atau bahkan lebih maka laju pertumbuhan ekonomi akan melemah namun tidak sampai menimbulkan efek negatif. Dengan demikian, inflasi tidak serta-merta bersifat merugikan selama tetap terkendali dan tidak beranjak terlalu jauh dari nilai ambang yang

diidentifikasi. Temuan ini secara kuat menegaskan peran penting ambang batas karena menunjukkan bahwa inflasi berfungsi sebagai variabel *non-linier* dalam dinamika pertumbuhan ekonomi Indonesia. Hal ini terbukti dari hasil uji yang menunjukkan bahwa inflasi tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi secara model linear, namun setelah menggunakan model *threshold* inflasi dan suku bunga teridentifikasi memiliki titik balik kritis yang mengubah dampaknya terhadap pertumbuhan ekonomi. Dengan demikian, kebijakan moneter perlu diarahkan untuk menjaga inflasi pada tingkat yang aman dan moderat supaya dapat memastikan stabilitas dan memaksimalkan dukungannya terhadap pertumbuhan ekonomi.

B. Saran

Keterbatasan penelitian ini terletak pada pemilihan periode waktu yang digunakan, yakni tahun 2010–2024, yang mungkin tidak sepenuhnya menangkap dampak jangka panjang dari perubahan struktural makroekonomi dan sektor keuangan syariah yang memerlukan observasi yang lebih panjang. Selain itu, penelitian ini berfokus pada satu negara (Indonesia), sehingga hasil temuan dan nilai ambang batas inflasi yang optimal (2,87%) tidak dapat digeneralisasikan secara langsung ke negara lain, terutama negara yang tidak memiliki sistem keuangan dualistik konvensional dan syariah. Bagi praktisi perbankan dan pelaku industri keuangan syariah disarankan untuk terus memperluas pembiayaan sektor riil dan UMKM melalui inovasi produk, digitalisasi layanan, serta penguatan manajemen risiko agar intermediasi keuangan semakin produktif. Bagi akademisi penelitian selanjutnya sebaiknya memperpanjang periode observasi, menggunakan data

dengan frekuensi lebih tinggi, serta mempertimbangkan penambahan variabel *threshold* baru atau mengonversi variabel *non-threshold* menjadi *threshold* guna melihat perbedaan pengaruh antar rezim secara lebih komprehensif. Sementara itu, bagi pembuat kebijakan, penting untuk menjaga stabilitas inflasi pada tingkat yang kondusif bagi pertumbuhan, memperkuat koordinasi moneter-fiskal, serta mendorong pengembangan sektor keuangan syariah melalui regulasi yang lebih adaptif. Selain itu, penelitian mendatang juga disarankan untuk memasukkan variabel lain yang relevan seperti nilai tukar, kondisi global, atau indikator stabilitas keuangan agar gambaran pengaruh makroekonomi terhadap pertumbuhan dapat lebih akurat dan komprehensif.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdika, Nur, Rakhmah Wati, Jamal Abdul Aziz, Jawa Tengah, and Jawa Tengah. 2024. "Melalui Kebijakan Moneter Perspektif Umer Chapra." *Iqtishodiyah: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam* 10 (2): 284–98. <https://doi.org/10.55210/iqtishodiyah.v10i2.1557>.
- Abdullah, Fadli Daud, Doli Witro, Misbahul Munir Makka, Muhamad Sadi Is, and Syahid Mujahid Wiwaha. 2024. "Contemporary Challenges for Sharia Financial Institutions to Increase Competitiveness and Product Innovation Perspective of Sharia Economic Law: Evidence in Indonesia." *MILRev: Metro Islamic Law Review* 3 (2): 141–73. <https://doi.org/10.32332/milrev.v3i2.9202>.
- Abdullah, Hadrawi. 2023. "Hukum Bunga Bank Antara Halal Dan Haram Menurut Ulama Timur Tengah." *Jurnal Mitra* 21 (1). <https://doi.org/https://kopertais8.or.id/jurnal/index.php/jm/article/view/34>.
- Adegboy, Olufemi Samuel, Sunday Anderu Keji, and Oluwadamilola Tosin Fasina. 2021. "The Impact of Government Policies on Nigeria Economic Growth (Case of Fiscal, Monetary and Trade Policies)." *Future Business Journal* 7 (1): 1–14. <https://doi.org/10.1186/s43093-021-00104-6>.
- Adzimatinur, Fauziyah, and Vigory Gloriman Manalu. 2021. "The Effect of Islamic Financial Inclusion on Economic Growth: A Case Study of Islamic Banking in Indonesia." *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences* 4 (1): 976–85. <https://doi.org/10.33258/birci.v4i1.1699>.
- Aginta, Harry. 2022. "Spatiotemporal Analysis of Regional Inflation in an Emerging Country : The Case of Indonesia." *Regional Science Policy & Practice* 14 (3): 667–89. <https://doi.org/https://doi-org.ezproxy.ugm.ac.id/10.1111/rsp3.12539>.
- Ain, Novita Nurul. 2021. "Pengaruh Investasi Terhadap Pertumbuhan Dan Pembangunan Ekonomi." *Al-Tsaman Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam* 3 (1): 162–69.
- Aktug, Emrehan. 2025. "Downward Nominal Wage Rigidity and The Optimal Inflation Target." *Macroeconomic Dynamics* 29 (108): 1–40. <https://doi.org/10.1017/S1365100525000264>.
- Al-Haq, Jad al-Haq Ali Jad. 1980. *Fatawa A'lam Al Muftin Li Dar Al-Ifta' Al-Mishriyyah*. Kairo: Dar al Ifta' al-Mishriyyah.
- Alamsyahbana, Muhammad Isa. 2022. *Suku Bunga SBI, Kurs Valuta Asing, Dan Inflasi Terhadap Kinerja Saham Indeks Pada Perusahaan LQ45*. Sumatra: CV. Azka Pustaka. https://www.google.co.id/books/edition/SUKU_BUNGA_SBI_KURS_VALUTA_ASING_DAN_INF/0jRrEAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&kptab=overview.
- Alhaq, Amarald Hasbullah, and Cupian. 2025. "Analisis Pengaruh Sektor Keuangan

- Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia (2014 – 2022): Studi Mendalam Dengan Pendekatan VAR/VECM.” *SANTRI: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam* 3 (3).
- Amir Salim, Fadilla, and Anggun Purnamasari. 2021. “Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia.” *Ekonomica Sharia: Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Ekonomi Syariah* 7 (1): 17–28. www.bps.go.id.
- Ananda, Naira. 2024. “Research and Development (R&D): Pendorong Inovasi Dan Pertumbuhan Bisnis.” *Equiperp* 12 (1): 1–8.
- Andiansyah, Farma, Syafiq Mahmadah Hanafi, Slamet Haryono, and Taosige Wau. 2022. “Pengaruh Instrumen Keuangan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia.” *Al-Masraf (Jurnal Lembaga Keuangan Dan Perbankan)* 7 (1): 70–86. <https://ejournal.uinib.ac.id/febi/index.php/almasraf/article/download/288/281>.
- Anggraeni, Dina, Bintang Eko Dwi Prayoga, Ramita Kholifaturrohman, Ambar Nabila Setianingrum, Candra Azaria, Diah Permata Rosida, Gemawati, Puji Novita Sari, Fadhilah Mahanani Saputri, and Nabilah Arrahmah. 2023. *Penerapan Konsep Ekonomi Mikro Buku Teks: Ekonomi Mikro Terapan*. Jawa Barat: CV. Mega Press Nusantara. https://www.google.co.id/books/edition/Penerapan_Konsep_Ekonomi_Mikro_Buku_Teks/dtleEQAAQBAJ?hl=id&gbpv=1.
- Ansori, Moh. Asep Zakariya, Yadi Janwari, and Sofyan Al-Hakim. 2024. “Dampak Inflasi Terhadap Stabilitas Sistem Keuangan Islam.” *Al-AFKAR: Journal for Islamic Studies* 7 (1): 1087–1102. <https://doi.org/10.31943/afkarjournal.v7i1.957.The>.
- Apriliansah, Lalu. 2024. “Analisis Pengaruh Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi.” *JICN: Jurnal Intelek Dan Cendekiawan Nusantara* 1 (2): 2401–13. <https://jicnusantara.com/index.php/jicn>.
- Arbia, Anass, and Khalid Sobhi. 2024. “Foreign Direct Investment, Information and Communication Technology, and Economic Growth: The Case of North African Countries.” *Scientific African* 24 (March): e02234. <https://doi.org/10.1016/j.sciaf.2024.e02234>.
- Aryansyah, Ary Fakturrachman, Mursyid Hasan Basri, Rulyanti Susi Wardhani, Dian Prihardini Wibawa, Indah Noviyanti, Willa Fatika Sari, Bilqis Safitri, and Nadine Waradhika. 2025. *Dasar - Dasar Teori Inflasi: Dari Pemikiran Klasik Hingga Keynesian*. Bandung: Widina Media Utama. https://www.google.co.id/books/edition/DASAR_DASAR_TEORI_INFLASI_DARI_PEMIKIRAN/_eZBEQAAQBAJ?hl=id&gbpv=1.
- Azroh, Devira Al, and Mugiyati. 2025. “Peran Modal Ventura Syariah Sebagai Alternatif Permodalan Bagi Usaha Mikro Kecil Dan Menengah (UMKM) Di Indonesia.” *Mukaddimah: Jurnal Studi Islam* 10 (1): 161–78. <https://doi.org/https://ejournal.uin-suka.ac.id/pusat/mukaddimah/article/view/4308>.

- Bai, Juhsan, and Pierre Perron. 2003. "Multiple Structural Change Models: A Simulation Analysis." *Econometric Theory and Practice: Frontiers of Analysis and Applied Research* 1: 1–21. <https://doi.org/https://doi.org/10.1017/CBO9781139164863.010>.
- Barry, Rinto Rain, and Innocentius Bernarto. 2021. "Spurious Regression Analysis on Time Series Data From Factors Affecting Indonesian Human Development Indexs in 1990 – 2017." *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*. 7 (3). <https://doi.org/10.35794/jmbi.v7i3.30608>.
- Batrancea, Larissa M., Mehmet Ali Balci, Leontina Chermezan, Ömer Akgüller, Ema Speranta Masca, and Lucian Gaban. 2022. "Sources of SMEs Financing and Their Impact on Economic Growth across the European Union: Insights from a Panel Data Study Spanning Sixteen Years." *Sustainability (Switzerland)* 14 (22). <https://doi.org/10.3390/su142215318>.
- Bona Vintura Suyana Pandiangan, Gresia Apriyani, Siti Sarah Tumangger, and Sri Ramadhani Siregar. 2025. "Tingkat Bunga, Inflasi, Dan Investasi: Hubungan Dan Dampaknya Dalam Perekonomian." *MENAWAN : Jurnal Riset Dan Publikasi Ilmu Ekonomi* 3 (2): 44–52. <https://doi.org/10.61132/menawan.v3i2.1277>.
- Bouguelli, Rudy. 2020. "Is Shadow Banking Really Akin To Banking? A Critical Analysis In Light Of Monetary Theory." *JOURNAL OF POST KEYNESIAN ECONOMICS* 43 (1): 1–27. <https://doi.org/https://doi.org/10.1080/01603477.2019.1684826>.
- Bramtheo, Fernandes Tesar, Erike Anggraeni, and Zathu Restie Utamie. 2025. "Pengaruh Nilai Tukar Dan Tingkat Inflasi Terhadap Produk Domestik Bruto Negara Anggota Organisasi Kerjasama Islam (OKI) Perspektif Ekonomi Islam Tahun 2008 – 2023." *JEBI Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam* 5 (1): 15–50.
- Brobbeey, Emmanuel, Ebenezer Boateng, Bernice Nkrumah Boadu, Emmanuel Asafo-Adjei, Michael Owusu Appiah, and Anokye M. Adam. 2025. "Exploring the Dynamic Partial Influence of Global Risks on the Nexus amid Inflation and Economic Growth of Emerging European Countries." *Research in Globalization* 11 (June): 100290. <https://doi.org/10.1016/j.resglo.2025.100290>.
- Budiman, Ilham Febrri. 2024. "Rekomendasi Kebijakan Perpajakan Untuk Mendukung Pertumbuhan Ekonomi Berkualitas Untuk Mewujudkan Pembangunan Ekonomi Yang Inklusif Di Indonesia." *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi* 3 (1): 590–600.
- Campbell, Steve, Melanie Greenwood, Sarah Prior, Toniele Shearer, Kerrie Walkem, Sarah Young, Danielle Bywaters, and Kim Walker. 2020. "Purposive Sampling: Complex or Simple? Research Case Examples." *Journal of Research in Nursing* 25 (8): 652–61. <https://doi.org/10.1177/1744987120927206>.
- Chapra, M. Umer. 1992. *Islam and the Economic Challenge*. International Institute of Islamic Thought (IIIT). https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=H_s9CgAAQBAJ&oi=fnd&pg=

- PP1&dq=Chapra,+M.+Umer.+(1992).+Islam+and+the+Economic+Challenge.+The+Islamic+Foundation+%26+IIIT.&ots=0tklXwRqIa&sig=18KJMQfKn-wcY-ISXGwiF7wryqY&redir_esc=y#v=onepage&q=Chapra%2C M. Ume.
- Conceição, Da, and Gilmar Fernando Dias. 2024. "The Impact of Energy Prices on Inflation and Economic Growth in Mozambique : A Wavelet Approach and OLS Estimator." *South African Journal of Economics* 92 (3): 354–85. <https://doi.org/10.1111/saje.12373>.
- Diniyah, Fellasufah. 2023. "Kontribusi Sektor Keuangan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia." *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam* 9 (3): 4553. <https://doi.org/10.29040/jiei.v9i3.10876>.
- Dita, Dismalasari Dewi, Alpiansah Restu, Fitriani Nurida, and Haqqu Baihaqi Wikan. 2024. "The Impact And Correlation Between Inflation, Interest Rates, and Economic Growth In Indonesia; Afive Year Examination (2019-2023)." *Jurnal Ekonomi, Keunagan, Perbankan Dan Akuntansi* 16 (2): 1–12. <https://doi.org/10.35313/ekspansi.v17i1.5838>.
- Djulgovic, Benjamin, Iztok Hozo, Thomas Mayrhofer, Jef van den Ende, and Gordon Guyatt. 2019. "The Threshold Model Revisited." *Journal of Evaluation in Clinical Practice* 25 (2): 186–95. <https://doi.org/10.1111/jep.13091>.
- Doan Van, Dinh. 2020. "Money Supply and Inflation Impact on Economic Growth." *Journal of Financial Economic Policy* 12 (1): 121–36. <https://doi.org/10.1108/JFEP-10-2018-0152>.
- DS, Muhmmad Ridha, M. Husein Ritonga, Hadri Hasan, and Badarussyamsi. 2023. "Sheikh Abdul Aziz Bin Abdullah Bin Baz ' s Study of Hajj and Umrah Fatwas." *IJRAEL: International Journal of Religion Education and Law* 2 (1): 23–31. <https://doi.org/https://rayyanjurnal.com/index.php/ijrael/article/view/164>.
- Duli, Nikolaus. 2020. *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Beberapa Konsep Dasar Untuk Penulisan Skripsi & Analisis Data Dengan SPSS*. Pertama. Yogyakarta: CV Budi Utama. shutterstock.com.
- Effendi, Pranoto. 2025. "Pengaruh Perbankan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia: Sebuah Tinjauan Pustaka." *Optimal: Jurnal Ekonomi Dan Kewirausahaan* 5 (1): 62–73. <https://researchhub.id/index.php/optimal/article/view/5678>.
- Effendy, Femmy. 2024. *Metode Penelitian Kuantitatif Dan Kualitatif*. Edited by Tonny Yuwanda. Pertama. Padang: Takaza Innovatix Labs. <https://takaza.id/metode-penelitian-kuantitatif-dan-kualitatif.html>.
- Etika, Citra. 2025. "Stabilitas Keuangan Bank Syariah Dan Faktor Makroekonomi Di Indonesia." *Jurnal Tabarru' : Islamic Banking and Finance* 8 (1): 228–34.
- Fakhri Hasanov. 2011. "Relationship Between Inflation and Economic Growth in the Azerbaijani Economy: Is There a Threshold Effect?" *Asian Journal of Business and Management Sciences* 1 (1): 47–55.

- Fan, Jianqing, and Qiwei Yao. 2008. *Nonlinear Time Series: Nonparametric and Parametric Methods*. Belanda: Springer New York. https://www.google.co.id/books/edition/Nonlinear_Time_Series/p5E1LVJ2C-0C?hl=id&gbpv=1.
- Farah, Abdikarim Abdullahi, Mohamud Ahmed Mohamed, Mohamed Ali Farah, Ismail Ali Yusuf, and Mohamed Sharif Abdulle. 2025. "Impact of Islamic Banking on Economic Growth: A Systematic Review of SCOPUS-Indexed Studies (2009–2024)." *Cogent Economics and Finance* 13 (1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2025.2490819>.
- Farla, Kristine, Denis D E Crombrughe, and Bart Verspagen. 2016. "Institutions, Foreign Direct Investment, and Domestic Investment: Crowding Out or Crowding In?" *WORLD DEVELOPMENT* 88: 1–9. <https://doi.org/10.1016/j.worlddev.2014.04.008>.
- Faza, Nabila Ilmalina, and Muhammad Ghafur Wibowo. 2019. "Kontribusi Industri Keuangan Non-Bank (IKNB) Konvensional Dan Syariah Terhadap Perekonomian Indonesia." *At-Tijarah : Jurnal Ilmu Manajemen Dan Bisnis Islam* 5 (2): 261–79. <https://doi.org/DOI:10.24952/tijarah.v5i2.1879>.
- Fazzari, Steven M, and Alejandro González. 2025. "How Large Are Hysteresis Effects? Estimates From a Keynesian Growth Model." *Journal of Economic Dynamics and Control* 173: 105058. <https://doi.org/10.1016/j.jedc.2025.105058>.
- Felix, Jonathan, and Eduardo Saucedo. 2025. "Effects of Macroeconomic Variables on Domestic Passenger Airlines: Evidence From Low-Cost and Full-Service Carriers in Mexico." *Research in Transportation Business & Management* 63: 101475. <https://doi.org/10.1016/j.rtbm.2025.101475>.
- Firdaus, Muhammad. 2021. *Ekonometrika Suatu Pendekatan Aplikatif*. Edited by Restu Dama. Ketiga. Jakarta: PT Bumi Aksara. https://www.google.co.id/books/edition/Ekonometrika/xIc_EAAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&dq=ekonometrika+statistik+deskriptif&pg=PA8&printsec=frontcover.
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*. Sembilan. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gustina, Leni, Audia Junita, Kasliyanto Kasliyanto, Auliaul Fitrah Samsuddin, Wirna Arifitriana, Achmad Muhtadin, Tri Widayarsi, et al. 2025. *Statistik Deskriptif*. Pertama. Padang: CV. Gita Lentera.
- Hafidz Meiditambua Saefulloh, M, Muhammad Rizah Fahlevi, and Sylvi Alfa Centauri. 2023. "Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi: Perspektif Indonesia." *Jurnal Keuangan Negara Dan Kebijakan Publik* 3 (1): 17–26.
- Hanafi, Syafiq Mahmadah, Andi Bahri S, Andi Markarma, and Adi Megandani. 2022. "Sharia Financial Literature in Promoting Religious Moderation in Indonesia." *Jurnal Lektur Keagamaan* 20 (2): 413–44. <https://doi.org/10.31291/jlka.v20.i2.1091>.

- Handika, Dwi, Fitria Rahmah, and Nur Rahmatullah. 2024. "The Role of Sharia-Compliant Financial Instruments in Promoting Economic Growth: Evidence from Indonesia." *Annual International Conference on Islamic Economics and Business (AICIEB)* 4: 192–205. <https://doi.org/10.18326/aicieb.v4i0.701>.
- Hansen, Bruce E. 1997. "Inference in TAR Models." *Studies in Nonlinear Dynamics and Econometrics* 2 (1): 1–14. https://users.ssc.wisc.edu/~bhansen/papers/snde_97.html.
- Hapsari, Lingga Dwi, Dede Andriani, Nur'ai Kusniawati, Anisah Fitri Hafizah, and Yulianto. 2024. "Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Inflasi Terhadap Kinerja Keuangan Disektor Pertambangany Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode (2021-2023)." *Musytari* 11 (9): 1–14. <https://doi.org/10.8734/mnmae.v1i2.359>.
- Harahap, Muhammad Ikhsan, Imsar, and Rahmah Nur Dongoran. 2022. "Pengaruh Sukuk Korporasi Dan Total Aset Perbankan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Tahun 2016-2020." *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam* 8 (1): 370–75. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.29040/jiei.v8i1.3592>.
- Harun Nasution. 2006. *Muhammad Abduh Dan Teologi Rasional Mu'tazilah*. Jakarta: UI-Press.
- Haruna, Abdulhadi Aliyara, and Abu Sufian Abu Bakar. 2020. "Interest Rate Liberalization and Economic Growth Nexus: Does Corruption Matter?" *Journal of Financial Crime* 28 (3): 906–25. <https://doi.org/10.1108/JFC-02-2020-0029>.
- Haryanti, Peni, Mochamad Heru Riza Chakim, Ahmad Maulidizen, Zulaikah, Moch Syahril Shobirin, Ahmad Very Fadli, Karina Widya Andari, et al. 2025. *Membangun Ekosistem Ekonomi Syariah : Strategi Dan Praktik*. Jawa Timur: CV. Duta Sains Indonesia. https://www.google.co.id/books/edition/MEMBANGUN_EKOSISTEM_EKONOMI_SYARIAH_Stra/D6xWEQAAQBAJ?hl=id&gbpv=0.
- Hasiani, Yarna, Riris Ambarwati, and Fuzi Maulana Ash'ari. 2025. *Teori Ekonomi Makro*. Bandung: Widina Media Utama. https://www.google.co.id/books/edition/BUKU_TEORI_EKONOMI_MAKRO/6Vp0EQAAQBAJ?hl=id&gbpv=1.
- Hawkins, Douglas M. 1994. "The Feasible Solution Algorithm for Least Trimmed Squares Regression." *Computational Statistics and Data Analysis* 17 (2): 185–96. [https://doi.org/10.1016/0167-9473\(92\)00070-8](https://doi.org/10.1016/0167-9473(92)00070-8).
- Hein, Eckhard. 2024. "Inflation Is Always and Everywhere ... a Conflict Phenomenon: Post-Keynesian Inflation Theory and Energy Price Driven Conflict Inflation, Distribution, Demand and Employment." *European Journal of Economics and Economic Policies: Intervention* 21 (2): 202–31. <https://doi.org/10.4337/ejeep.2024.0135>.
- Hidayah, Poppy, and Muhammad Rahul Fahreza. 2021. "Analisis Dampak Kualitas

- Aset Produktif Dan Liabilitas Terhadap Kinerja Perbankan Syariah Di Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19.” *Ekonomi Bisnis Manajemen Dan Akuntansi (EBMA)* 2: 225–40.
- Hordofa, Dereje Fedasa. 2023. “Impacts of External Factors on Ethiopia’s Economic Growth: Insights on Foreign Direct Investment, Remittances, Exchange Rates, and Imports.” *Heliyon* 9 (12): e22847. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e22847>.
- Hossan, Dalowar, Zuraina Dato Mansor, and Nor Siah Jaharuddin. 2023. “Research Population and Sampling in Quantitative Study.” *International Journal of Business and Technopreneurship (IJBT)* 13 (3): 209–22. <https://doi.org/10.58915/ijbt.v13i3.263>.
- Hu, Ruiyang, Yibai Yang, and Zhijie Zheng. 2021. “Inflation, Endogenous Quality Increment, and Economic Growth.” *Mathematical Social Sciences* 114: 72–86. <https://doi.org/10.1016/j.mathsocsci.2021.10.001>.
- Ibtisam, Ilyana Ilias, Mastika Nasrun, and Nurul Aini Muhamed. 2024. “Unveiling The Terrain of Non-Bank Islamic Personal Financing: Current Practices, Challenges, and Future Prospects.” *Journal of Islamic Accounting and Business Research*. <https://doi.org/10.1108/JIABR-07-2023-0221>.
- IMF. 2025a. “International Monetary Fund.” 2025. <https://www.imf.org/en/Countries/IDN>.
- . 2025b. “World Economic Outlook.” 2025. [https://www.imf.org/en/Search?q=world gdp ranking 2025&sort=relevancy](https://www.imf.org/en/Search?q=world%20gdp%20ranking%2025&sort=relevancy).
- Insukindro, and Gumilang Aryo Sahadewo. 2010. “Inflation Dynamics in Indonesia: Equilibrium Correction and Forward-Looking Phillips Curve Approaches.” *Gadjah Mada International Journal of Business* 12 (1): 117–33. <https://doi.org/10.22146/gamaijb.5515>.
- Iqbal Nurdian Syahputra, Ravi, Dyah Titis Kusuma Wardani, and Muhammad Sri Wahyudi Suliswanto. 2024. “Pengaruh Ketimpangan, Investasi Dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Negara-Negara ASEAN.” *VISA: Journal of Vision and Ideas* 4 (2): 779–91. <https://doi.org/10.47467/visa.v4i2.1982>.
- Ismail, Aslan, and Achmad Ruslan Afendi. 2022. “Analisis Pendekatan Keynes Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia.” *Jurnal Ekonomi Pembangunan Wilayah* 2 (2): 20–28. <http://repository.uinsi.ac.id/handle/123456789/2286>.
- Juhro, Solikin M., Paresh Kumar Narayan, Bernard Njindan Iyke, and Budi Trisnanto. 2020. “Is There a Role for Islamic Finance and R&D in Endogenous Growth Models in the Case of Indonesia?” *Pacific Basin Finance Journal* 62 (December 2019): 101297. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101297>.
- Karim, Adiwarmarman Azwar. 2001. *Ekonomi Islam Suatu Kajian Kontemporer*. Jakarta: Gema Insani Press.
- Kerrouche, Noureddine, and Chokri Zehri. 2025. “Economic Growth, Welfare, and

- Sustainability Outcomes of Integrated Water, Energy, and Food Investments in Saudi Arabia.” *Sustainable Futures* 10 (August 2024): 100932. <https://doi.org/10.1016/j.sftr.2025.100932>.
- Khakim, Azizul. 2022. “Pengaruh Investasi Dalam Perekonomian.” *Jurnal Penelitian Dan Pengabdian Kepada Masyarakat Universitas Ngurah Rai* 14 (2): 1–10.
- Khan, Mohsin S., and Abdelhak S. Senhadji. 2001. “Threshold Effects in The Relationship Between Inflation and Growth.” *International Monetary Fund Staff Papers* 48 (1): 1–21. <https://doi.org/10.5089/9781451853339.001>.
- Kim, Min-Joon. 2024. “The Threshold Impact of Interest Rates on Economic Growth: Empirical Evidence from Panel Data.” *GLOBAL BUSINESS & FINANCE REVIEW* 29 (6): 201–13. <https://doi.org/https://doi.org/10.17549/gbfr.2024.29.6.201>.
- Kismawadi, Early Ridho. 2024. “Contribution of Islamic Banks and Macroeconomic Variables to Economic Growth in Developing Countries: Vector Error Correction Model Approach (VECM).” *Journal of Islamic Accounting and Business Research* 15 (2): 306–26. <https://doi.org/10.1108/JIABR-03-2022-0090>.
- Kuriningsih, Rahma Detik, Iiz Izmuddin, and Hardiansyah Padli. 2023. “Strategi Pengendalian Inflasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam.” *Risalah Iqtisadiyah: Journal of Sharia Economics* 2 (2): 3–6.
- Kusumaningtyas, Eviatiwi, Sugiyanto, Eko Subagyo, Wahyu Catur Adinugroho, Jufri Jacob, Yuniike Berry, Ani Nuraini, Sudjono, and Silvana Syah. 2022. *Konsep Dan Praktik Ekonometrika Menggunakan Eview*. Edited by Miftakus Surur. Lamongan: Academia Publication. www.academiapublication.com.
- Kusumatrisna, Adam Luthfi, Iman Sugema, and Syamsul H. Pasaribu. 2022. “Threshold Effect in the Relationship between Inflation Rate and Economic Growth in Indonesia.” *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan* 25 (2): 117–32. <https://doi.org/10.21098/bemp.v25i1.1045>.
- Lee, Kang-soek, and Richard A Werner. 2023. “Are Lower Interest Rates Really Associated with Higher Growth? New Empirical Evidence on The Interest Rate Thesis from 19 Countries.” *International Journal of Finance & Economics* 28 (4): 3960–75. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2630>.
- Li, Zhen, Beibei Wang, and Chunming Zhao. 2025. “Do Capital Investment Incentives Promote Regional Economic Growth? Evidence From Accelerated Depreciation Policy in China.” *Economic Analysis and Policy* 87 (9): 2382–93. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.eap.2025.08.030>.
- Mahendra, A., Mila Asmawiani Okta, Fitry Megasari Sijabat, Ermadayani Ermadayani, and Sever Ramapius Gulo. 2025. “Analisis Pengaruh Suku Bunga Dan Obligasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderating Di Indonesia.” *Jesya* 8 (1): 145–55. <https://doi.org/10.36778/jesya.v8i1.1860>.

- Mahendra, A., Elcy Handayani Pramita, Siti Raudhatul Jannah, Deli Zahara, and Sever Ramapius Gulo. 2024. "Analisis Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Dengan Penerimaan Pajak Sebagai Variabel Moderating Di Indonesia." *JESYA: Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah* 7 (1). <https://doi.org/https://doi.org/10.36778/jesya.v7i1.1462>.
- Makmur, Munandar, Herman Sjahrudin, Deni Deni, Chandrasasmito Chandrasasmito, Dian Puspitasari, Nurul Atika Satri, Program Studi, et al. 2023. "Dampak Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi." *Jurnal Bina Bangsa Ekonometrika* 16 (2): 720–31. <https://www.jbbe.lppmbinabangsa.id/index.php/jbbe/article/view/436>.
- Malec, Karel, Mansoor Maitah, Stanislav Rojik, Abebe Aragaw, and Pavlina Rojik Fulneckova. 2024. "Inflation, Exchange Rate, and Economic Growth in Ethiopia: A Time Series Analysis." *International Review of Economics and Finance* 96 (October 2023). <https://doi.org/10.1016/j.iref.2024.103561>.
- Mallick, Sushanta K. 2002. "Determinants of Long-Term Growth in India : A Keynesian Approach." *Progress in Development Studies* 2 (4): 306–24. <https://doi.org/10.1191/1464993402ps043ra>.
- Mandeya, Shelton Masimba Tafadzwa, and Sin Yu Ho. 2021. "Inflation, Inflation Uncertainty and the Economic Growth Nexus: An Impact Study of South Africa." *MethodsX* 8 (June): 101501. <https://doi.org/10.1016/j.mex.2021.101501>.
- Mankiw, N.G. 2007. *Makroekonomi (Edisi Keenam)*. Jakarta: Erlangga.
- Matteoa, Alberto Di, Gianmarco Nuzzoa, and Francesco Paolo Pinnola. 2026. "Nonlinear Response of Circular Hyperelastic Dielectric Membranes Subject to Inflation." *International Journal of Non-Linear Mechanics* 181 (2): 105288. <https://doi.org/10.1016/j.ijnonlinmec.2025.105288>.
- Meiriza, Mica Siar, Dewi Larasati Sinaga, Fitry Ulinda Tinambunan, Sarah Lylia Saragi, and Veranita Sitio. 2024. "Teori Ekonomi Keynesian Mengenai Inflasi Dan Pengaruhnya Terhadap Ekonomi Modern." *INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research* 4 (2): 2433–45.
- Miar. 2025. "Achieving Wellbeing Through Economic Growth and The Role of Social Factors in Sustainable Development." *Discover Sustainability* 6 (1): 1047. <https://doi.org/https://doi.org/10.1007/s43621-025-01947-7>.
- Mohammed, Sulaiman Abdullah Saif Alnasser, Saleh Saud Al-Saif, Mohieddin Salem Grada, Wail Alaswadi, and Hasan Bamahros. 2025. "Nontraditional Banking, Financial Technology, and Poverty Alleviation: A Regression-Based Perspective." *Humanities and Social Sciences Communications* 12 (1): 954. <https://doi.org/DOI:10.1057/s41599-025-05347-0>.
- Mohamud, Ahmed Abdullahi, and Abdikani Salah Abdulle. 2025. "Assessing The Impact of Government Expenditure And Economic Growth Empirical Evidence From Somalia." *Discover Sustainability* 6 (1): 944.

<https://doi.org/https://doi.org/10.1007/s43621-025-01598-8>.

- Mossalem Ahmed Elshafei, Abdallah Sayed, Mansour Shrahili, Mohamed Kayid, and Shahid Mohammad. 2025. "Military Expenditure and Economic Growth in the Largest Military Spending Country: Using Machine Learning Analysis." *Journal of Radiation Research and Applied Sciences* 18 (2): 101429. <https://doi.org/10.1016/j.jrras.2025.101429>.
- Mubarik, Yasir Ali. 2005. "Inflation and Growth: An Estimate of the Threshold Level of Inflation in Pakistan." *SBP-Research Bulletin* 1 (1): 35–43.
- Muharam, Harjum, Resi Junita Anwar, and Robiyanto Robiyanto. 2019. "Islamic Stock Market and Sukuk Market Development, Economic Growth, and Trade Openness (The Case of Indonesia and Malaysia)." *Business: Theory and Practice* 20 (2014): 196–207. <https://doi.org/10.3846/BTP.2019.19>.
- Mukhlisin, Murniati. 2023. "Is Bank Interest Riba? A Content Analysis." *Islamic and South East Asian Finance and Accounting* 1 (1): 1–12. <https://doi.org/https://doi.org/10.25077/jiseafa.1.01.1-13.2023>.
- Mulyadi, Sandi, and Asep Suryanto. 2022a. "Kontribusi Instrumen Perbankan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2005-2021." *Jurnal Magister Ekonomi Syariah* 1 (1): 17–29. <https://doi.org/https://doi.org/10.14421/jmes.2022.011-02>.
- . 2022b. "The Effect of Non-Sharia Financial Instruments on Indonesian Economic Growth." *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah* 5 (4): 1817–29. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i4.2006>.
- Niken, Kasahun, Minyahil Alemu Haile, and Achalu Berecha. 2023. "On the Nexus of Inflation, Unemployment, and Economic Growth in Ethiopia." *Heliyon* 9 (4): e15271. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e15271>.
- Nursalam. 2019. *Buku Ajar Makroekonomi*. Cetakan Pe. Yogyakarta: CV Budi Utama. https://www.google.co.id/books/edition/Buku_Ajar_Makroekonomi/5mNYEQA AQBAJ?hl=id&gbpv=1.
- Odoom, Absalom, Peterson Owusu Junior, Anthony Adu Asare Idun, and Patrick Kwashie Akorsu. 2025. "Time and Frequency Nexus among Public Debt, Exchange Rate, Inflation, Monetary Policy Rate and Economic Growth in Ghana." *Scientific African* 27 (January). <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.sciaf.2025.e02552>.
- OJK. 2024. "Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia." <https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/laporan-perkembangan-keuangan-syariah-indonesia/Pages/Laporan-Perkembangan-Kuangan-Syariah-Indonesia-2024.aspx>.
- Okunade, Solomon Oluwaseun, Abiodun Sunday Olayiwola, Kehinde Elizabeth Joseph, and Adekunle Toyin Olawunmi. 2025. "Does Health Investment Matter for Productivity Growth in Sub Saharan Africa? Empirical Insights from Income and

- Regional Economic Grouping Perspectives.” *Journal of Economic Structures* 14 (1): 5. <https://doi.org/10.1186/s40008-025-00348-3>.
- Ozili, Peterson K. 2023. “The Acceptable R-Square in Empirical Modelling for Social Science Research.” *MPRA: Munich Personal RePEc Archive*, no. 115769: 134–43. <https://doi.org/10.4018/978-1-6684-6859-3.ch009>.
- Palawe, Jaka. 2025. *Ekonomi Pembangunan*. Indonesia: Jaka Frianto Putra Palawe. https://www.google.co.id/books/edition/Ekonomi_Pembangunan/iE9VEQAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&dq=teori+endogen+dalam+inflasi+terhadap+pertumbuhan+ekonomi&pg=PA54&printsec=frontcover.
- Pambuko, Zulfikar Bagus, and Najmi Laili Masrini. 2023. *EViews: Analisis Data Keuangan Untuk Penelitian Mahasiswa Ekonomi*. Magelang: UNIMMA PRESS. <https://play.google.com/books/reader?id=9qDREAAQBAJ&pg=GBS.PP2&hl=id>.
- Paolella, Marc S. 2019. *Linear Models and Time-Series Analysis Regression, ANOVA, ARMA and GARCH*. Pertama. Switzerland: Wiley. https://www.google.co.id/books/edition/Linear_Models_and_Time_Series_Analysis/vnRyDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=1.
- Pappas, Anastasios, and Nikolaos Boukas. 2025. “Examining Impact of Inflation and Inflation Volatility on Economic Growth: Evidence from European Union Economies.” *Economies* 13 (2): 1–18. <https://doi.org/https://doi.org/10.3390/economies13020031>.
- Paranita, Ekayana Sangkasari. 2020. *Hedging Berbasis Utang Valuta Asing*. Depok: PT. RajaGrafindo Persada. https://www.google.co.id/books/edition/Hedging_Berbasis_Utang_Valuta_Asing/sADeEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0.
- Parizi, Ahmat, and Ririn Riani. 2024. “Takaful and Insurance Efficiency Determinants: Pre and Post Covid-19 Pandemic.” *Performance Measurement Letters* 1 (1). <https://doi.org/10.58968/pml.v1i1.454>.
- Pasaribu, Gymnastiar Eka Aurillina, and Tony Seno Aji. 2025. “The Effect of Money Supply, Inflation, Investment, and Exchange Rate On Gross Domestic Product (GDP) in Indonesia.” *East Asian Journal of Multidisciplinary Research* 4 (2): 839–56. <https://doi.org/10.55927/eajmr.v4i2.59>.
- Permana, Arif Tirta, Desi Amalia Fadla, Githa Marsyalia Azzahra, Nur Nafisha Fulih, and Suci Hayati. 2025. “Pengaruh Keuangan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Makro Di Indonesia.” *Indonesia Economic Jurnal* 1 (1): 173–82. <https://doi.org/doi.org/10.63822/1p4srp03>.
- Pratiwi, I Gusti Ayu Made Agung Mas Andriani. 2024. “Pengaruh Suku Bunga Terhadap Inflasi Dan Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia.” *JURNAL JIS SIWIRABUDA* 02 (02): 145–50. <https://doi.org/https://doi.org/10.58878>.
- Primambudi, Ganjar, and Muhammad Ariful Maarif. 2024. “Islamic Finance

- Transformation: A Bibliometric Analysis.” *Journal of Islamic Economic and Business Research* 4 (1): 24–41. <https://doi.org/10.18196/jiebr.v4i1.209>.
- Priyatno, Duwi. 2023. *Olah Data Sendiri Analisis Regresi Linier Dengan SPSS Dan Analisis Regresi Data Panel Dengan Eviews*. Yogyakarta: CV Andi Offset. https://www.google.co.id/books/edition/Olah_Data_Sendiri_Analisis_Regresi_Linie/ISeyEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0.
- Purnama, Muhammad Yusuf Indra, and Johadi. 2011. “Keterkaitan Inflasi Dan Pertumbuhan Ekonomi Kota Surakarta: Aplikasi Threshold Model.” *Dinamika: Jurnal Ekonomi Pembangunan* 9 (1): 58–81.
- Purnomo, Dewi Karina, and Wisnu Wibowo. 2024. “The Effect of Interest Rates and Inflation on Economic Growth in Asean-5 Countries.” *Journal of Developing Economies* 9 (2): 217–29. <https://doi.org/10.20473/jde.v9i2.52413>.
- Putra, Bintara Tamtama, and M. Gossan Daffa Majid. 2024. “Peran Industri Keuangan Non-Bank Berbasis Syariah Perkembangan Perbankan Syariah Di Indonesia.” *Jurnal Akademik Ekonomi Dan Manajemen* Vol.1 (4): 164–74.
- Putri, Adella, and Ryan JU Anward. 2023. “Efek Ambang Batas Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia.” *JIEP: Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Pembangunan* 6 (2): 547. <https://doi.org/10.20527/jiep.v6i2.11008>.
- Putri, Gita Tiara Marhayu, and Bambang Santoso. 2024. “Sistem Investasi Di Indonesia.” *TOMAN: Jurnal Topik Manajemen* 1 (2): 303–16. <https://jurnal.sitasi.id/toman/article/view/98>.
- Putri, Rizkia Dwi Sinarni, and Muljanto Siladjaja. 2021. “Pengaruh Perdagangan Internasional (Ekspor-Impor) Dan Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia.” *LPMP Imperium* 1 (1): 13–26.
- Qabaja, Mohammad, and Goktug Tenekeci. 2024. “Influence of Inflation on the Construction Sector and Economic Growth in Selected Countries: A Continental Comparison.” *Ain Shams Engineering Journal*, no. August: 103013. <https://doi.org/10.1016/j.asej.2024.103013>.
- Qasim, Rizwan, Dastgir Alam, and Irshad Ahmad. 2025. “The Classical and Keynesian Approaches to Interest Rate Determination: A Theoretical Overview.” *International Journal of Research in Social Science and Humanities* 06 (08): 01–05. <https://doi.org/10.47505/ijrss.2025.8.1>.
- Rahardj, Prathama. 2008. *Teori Ekonomi Makro: Suatu Pengantar (4 Ed.)*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Rahayu, Annisa Eka, Neneng Nurhasanah, and Nandang Ihawudin. 2021. “Perbandingan Konsep Riba Dan Bunga Bank Menurut Yusuf Qaradhawi Dan Muhammad Sayyid Thantawi Serta Implikasinya Terhadap Perbankan Syariah.” *JIEI: Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam* 7 (02). <https://doi.org/http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jie>.

- Rahmaniah, Putri Denika. 2025. "Jurnal Ekonomi Dan Statistik Indonesia Aplikasi Metode Threshold Vector Autoregressive : Dalam Menentukan Hubungan Antara Inflasi Dengan Pertumbuhan Ekonomi , Ekspor , Dan Impor Di Indonesia." *Jurnal Ekonomi Dan Statistik Indonesia* 4 (3): 142–49. <https://doi.org/10.11594/jesi.04.03.04>.
- Rangkuti, Ririn Anjani, and Muhammad Arif. 2024. "Pemikiran Ekonomi Islam M. Umer Chapra Dalam Konteks Era Kontemporer." *Jurnal Ilmiah Research Student* 1 (1): 348–52.
- Razia, Alaa, Mostafa Omarya, Bahaa Razia, Bahaa Awwad, and Abdullah Ruzieh. 2023. "Examining How Unemployment, Inflation and Their Related Aspects Affected Economic Growth in Palestine: The Period from 1991 to 2020." *Heliyon* 9 (11). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e21081>.
- Rozak, Hasan Abdul, Arman Hadi, Ika Rosyada Fitriati, Herman Wahyu, Dwi Maelana, and Paskalista Dwi Hapsari. 2025. "Network Optimization to Improve The Performance of Central." *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)* 9 (3): 541–52. <https://doi.org/https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR>.
- Sadekin, Md. Nazmus. 2025. "Relationship Among Tourism, FDI, and Economic Growth in Bangladesh." *Discover Sustainability* 6 (1): 98. <https://doi.org/10.1007/s43621-025-00874-x>.
- Saleem, Adil, Judit Sági, and Budi Setiawan. 2021. "Islamic Financial Depth, Financial Intermediation, and Sustainable Economic Growth: ARDL Approach." *Economies* 9 (2): 1–22. <https://doi.org/10.3390/economies9020049>.
- Salsabila, Annisa. 2025. "Analisis Pengaruh Kredit Perbankan Terhadap Pertumbuhan Ekonomi." *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Kewirausahaan* 2 (5): 01–15. <https://doi.org/https://doi.org/10.69714/sx8qf036>.
- Samuelson, Paul A. 1994. "Facets of Balassa-Samuelson Thirty Years Later." *Review of International Economics* 2 (3): 201–26. <https://doi.org/https://doi.org/10.1111/j.1467-9396.1994.tb00041.x>.
- Sandy, Kunthi Fahmar. 2025. "Total Aset Keuangan Syariah Rp2.972,94 Triliun, Tumbuh 8,21 Persen per Juni 2025." *IDX Channel*. 2025. <https://www.idxchannel.com/syariah/total-aset-keuangan-syariah-rp297294-triliun-tumbuh-821-persen-per-juni-2025>.
- Sari, Anggi Monita, Bernadette Robiani, Mukhlis, and Siti Rohima. 2024. "Analisis Efek Inflasi, Suku Bunga, Dan Nilai Tukar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia." *JURNAL PROFIT: Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonomi* 11 (1): 40–48. <https://doi.org/doi.org/10.36706/jp.v11i1.12>.
- Schmitt-Grohé, Stephanie, and Martín Uribe. 2011. "The Optimal Rate of Inflation." *Handbook of Monetary Economics* 3B: 653–720. [https://doi.org/10.1016/S0169-7218\(11\)03019-X](https://doi.org/10.1016/S0169-7218(11)03019-X).

- Setiawan, Rahmat. 2022. "Testing The Dynamic Relationship Of Inflation And Interest Rates : Fisher Effect Testing." *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)* 6 (1): 1030–41.
- Setiawan, Singgih. 2023. *Pengolahan Data Dan Analisa Statistik Dengan Eviews*. Jawa Tengah: PT. Nasya Expanding Management. https://www.google.co.id/books/edition/Pengolahan_Data_dan_Analisa_Statistik_de/rTfqEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&kptab=overview.
- Setyawan, Febri Endra Budi. 2025. *Metode Penelitian Konsep Dan Analisis*. Pertama. Malang: UMMPress. umm.press.umm.ac.id.
- Sihotang, Christine Adelina, Bakhtiar Efendi, and Dewi Mahrani Rangkuty. 2024. "Analysis of The Influence of Money Supply, Interest Rates, and Exchange Rates on Inflation in Indonesia." *International Journal of Economics, Business and Accounting Research* 8 (2): 1–12. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR>.
- Sistiyarini, Evi. 2023. "Determinan Pertumbuhan Pembiayaan Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia." *Jurnal Bisnis Dan Manajemen West Science* 2 (2): 193~204. <https://doi.org/https://wnj.westscience-press.com/index.php/jbmws>.
- Suhardi, Auliya Ahmad, and Khairina Tambunan. 2022. "Cara Mengatasi Inflasi Untuk Meningkatkan Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Berdasarkan Perspektif Ekonomi Islam." *SALIMIYA: Jurnal Studi Ilmu Keagamaan Islam* 3 (1): 2721–7078. <https://doi.org/https://ejournal.iaifa.ac.id/index.php/salimiya>.
- Sukirno. 2006. *Pengantar Teori Makro*. Jakarta: PT. Graha Grafindo.
- Sultan, Heffi Christya Rahayu, and Purwiyanta. 2023. "Analisis Pengaruh Kesejahteraan Masyarakat Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia." *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis* 5: 75–83. <https://doi.org/10.37034/inf.v5i1.198>.
- Sumba, Jerry Ogutu, Kennedy Ocharo Nyabuto, and Paul Joshua Mugambi. 2024. "Exchange Rate and Inflation Dynamics in Kenya: Does the Threshold Level Matter?" *Heliyon* 10 (15): e35726. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e35726>.
- Supriyatna, Yayat, Heraeni Tanuatmodjo, Muhamad Arief Ramdhany, and Imas Purnamasari. 2023. "Market Share Industri Keuangan Non Bank (IKNB) Syariah Di Indonesia: Analisis Pengaruh Profitabilitas Dan Efisiensi." *Jurnal Pendidikan Akuntansi Dan Keuangan* 11 (1): 20–32. <https://doi.org/https://doi.org/10.17509/jpak.v11i1.53847>.
- Syamputri, Dhealika, Mutia Luthfiany Khairunnisa, and Rani Nurfajariyati. 2021. *Ekonometrika Terapan Pada Bidang Riset Ekonomi Dan Keuangan Islam*. Edited by Aas Nurasyiah. Bandung: UPI Press. https://www.google.co.id/books/edition/EKONOMETRIKA_TERAPAN_PADA_BIDANG_RISET_E/xdlbEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&dq=ekonometrika+regresi+linier+berganda&pg=PA2&printsec=frontcover.
- Tandelilin, Eduardus. 2019. *Pasar Modal: Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.

- https://books.google.co.id/books?id=EcjnEAAAQBAJ&printsec=frontcover&source=gbg_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false.
- Tarigan, Kesia Septina Putri, Jessica Simanungkalit, Tasya Oren Sagala, and Yesi Veronica. 2025. "Analisis Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi." *Jurnal Publikasi Ekonomi Dan Akuntansi* 5 (2): 415–22. <https://doi.org/10.51903/jupea.v5i2.4383>.
- Thanthawi, Muhammad Sayyid. 2019. *Bunga Bank Halal?* Depok: Keira Publishing.
- Tong, By H, and K S Lim. 1980. "Threshold Autoregression, Limit Cycles and Cyclical Data." *Journal of the Royal Statistical Society . Series B (Methodological)* 42 (3): 245–92. <https://www.jstor.org/stable/2985164>.
- Triana, Serli Ari, and Moehadi Moehadi. 2025. "Analisis Keseimbangan Ekonomi Nasional Ditinjau Dari Tingkat Inflasi Terhadap Inflation Targeting Framework, Suku Bunga Dan Produk Domestik Bruto Di Indonesia." *Ekonomis: Journal of Economics and Business* 9 (1): 628. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v9i1.2174>.
- Tsay, Ruey S. 2025. "Testing and Modeling Threshold Autoregressive Processes." *Journal of the American Statistical Association* 84 (405): 231–40. <https://doi.org/10.1080/01621459.1989.10478760>.
- Valentine, Putri, Rusiadi, and Lia Nazliana Nasution. 2024. "The Effect of Interest Rates, Consumption, Investment, and Inflation on GDP in Indonesia." *International Conference Epicentrum of Economic Global Framework*, 217–29. <https://proceeding.pancabudi.ac.id/index.php/ICEEGLOF>.
- Valogo, Matthew Kwabena, Emmanuel Duodu, Hadrat Yusif, and Samuel Tawiah Baidoo. 2023. "Effect of Exchange Rate on Inflation in the Inflation Targeting Framework: Is the Threshold Level Relevant?" *Research in Globalization* 6 (September 2022): 100119. <https://doi.org/10.1016/j.resglo.2023.100119>.
- Wahyudi, Setyo Tri, Rihana Sofie Nabella, and Amalia Rahmawati. 2025. *Aplikasi Dan Pemodelan Ekonometrika*. Edited by Dinda Aprilyana Ahmad. Pertama. Depok: PT. RajaGrafindo Persada. <https://play.google.com/books/reader?id=4j2HEQAAQBAJ&pg=GBS.PR3>.
- Wahyuni, Sri. 2020. *Kinerja Sharia Conformity and Profitability Index Dan Faktor Determinan*. Edited by Wiwik Rabiatal Adawiyah and Naelati Tubastuvi. Surabaya: Scopindo Media Pustaka. https://www.google.co.id/books/edition/KINERJA_SHARIA_CONFORMITY_AND_PROFITABIL/wHUJEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&dq=Koefisien+determinasi&pg=PA79&printsec=frontcover.
- Wang, Qunying. 2015. "Fixed-Effect Panel Threshold Model Using Stata." *The Stata Journal* 15 (1): 121–34. <https://doi.org/10.1177/1536867x1501500108>.
- Watoni, M. 2024. "Pengaruh Inflasi , Kurs , Ekspor , Impor Dan Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 2010-2023." *Eksis: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis* 15 (2): 107–14. <https://doi.org/10.33087/eksis.v15i2.465>.

- Wau, Taosige, Umi Mai Sarah, Diana Pritanti, Yesi Ramadhani, and M Saiful Ikhsan. 2022. "Determinan Pertumbuhan Ekonomi Negara ASEAN: Model Data Panel." *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis* 13 (2): 163–76. <https://doi.org/10.33059/jseb.v13i2.5205>.
- Wibowo, Muhammad Ghafur, Hadri Kusuma, and Ibnu Qizam. 2022. "The Role of Institution and Macroeconomic Policy Mix on Economic Growth in Muslim Country." *International Journal of Islamic Economics and Finance (IJIEF)* 5 (1): 59–88. <https://doi.org/https://journal.ummy.ac.id/index.php/ijief/article/view/11646>.
- Wijayanto, Bayu. 2019. "Teori Pertumbuhan Endogenous (Endogenous Growth Theory)." *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3317961>.
- Xuan, Vu Ngoc. 2025. "Environmental Pollution, Foreign Direct Investment Inflows, Migration, Population, and Economic Growth Nexus in Vietnam: Novel Insights from the Autoregressive Distributed Lag Model." *Results in Engineering* 28 (September): 107356. <https://doi.org/10.1016/j.rineng.2025.107356>.
- Yossinomita, Haryadi Haryadi, Saidin Nainggolan, and Zulfanetti. 2024. *Pertumbuhan Ekonomi Dan Perpajakan*. Edited by Zulfa. Pertama. Sukabumi: CV. Haura Utama. https://www.google.co.id/books/edition/PERTUMBUHAN_EKONOMI_DAN_PERPAJAKAN/Tc35EAAQBAJ?hl=id&gbpv=0.
- Yusuf Al-Qardhawi. 2002. *Bunga Bank Haram*. Jakarta: Akbar Media Eka Sarana. <https://lib.ui.ac.id/detail?id=20218482&lokasi=lokal>.
- Yusuf, Arief Anshory. 2021. "The Impact of Industry 4.0 on the Indonesian Economy: A General Equilibrium Assessment." *Regional Science Policy and Practice* 13 (6): 1805–24. <https://doi.org/10.1111/rsp3.12463>.
- Yusuf, Sri Dewi. 2022. "Pemikiran Ekonomi Islam M. Umar Chapra." *MUTAWAZIN (Jurnal Ekonomi Syariah)* 3 (1): 65–79. <https://doi.org/10.54045/mutawazin.v3i1.633>.
- Zahrah, Abu. 1970. *Buhus Fi Ar-Riba*. Dar al-Buhuts al-'Ilmiyyah.
- Zulfikar, Rizka, Fifian Permata Sari, Anggi Fatmayati, Kartika Wandini, Tati Haryati, Sri Jumini, Nurjanah, et al. 2024. *Penelitian Kualitatif Teori, Metode Dan Praktik*. Edited by Evi Damayanti. *Jurnal Ilmu Pendidikan*. Pertama. Vol. 7. Jawa Barat: Widina Media Utama.