

**PENGARUH SAHAM SYARIAH, SUKUK, DAN REKSADANA  
SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI  
INDONESIA TAHUN 2015-2025**



**SKRIPSI**

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

**OLEH :**

**DASSYA ANGGRAINI KELANI  
20108010074**

**DOSEN PEMBIMBING :  
DR. MIFTAKHUL CHOIRI, S.SOS.I., M.S.I  
NIP. 19821009 201503 1 003**

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

**2026**

## HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-143/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2026

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH SAHAM SYARIAH, SUKUK DAN REKSADANA SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA TAHUN 2015-2025

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : DASSYA ANGGRAINI KELANI  
Nomor Induk Mahasiswa : 20108010074  
Telah diujikan pada : Senin, 10 November 2025  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

#### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

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

Valid ID: 6976d70f72d20



Penguji I

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

Valid ID: 696f8ac8b2595d



Penguji II

Drs. Slamet Khilmi, M.S.I.  
SIGNED

Valid ID: 6976bd46bbab05



Yogyakarta, 10 November 2025

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

SIGNED

Valid ID: 6976d7de1594

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Dassya Anggraini Kelani

Kepada

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

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Dassya Anggraini Kelani

NIM : 20108010074

Judul Skripsi : **“Pengaruh Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2017-2022”**

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

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

*Wassalamualaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 24 September 2025

Pembimbing,

  
**Dr. Miftakhul Choiri, S.Sos.I., M.S.I**  
**NIP : 19821009 201503 1 003**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dassya Anggraini Kelani

NIM : 20108010074

Tempat/Tgl. Lahir : Jakarta, 31 Mei 2003

Program Studi : Ekonomi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2017-2022”** merupakan hasil penyusunan sendiri, bukan karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya pada penulis.

Yogyakarta, 24 September 2025

Penyusun



Dassya Anggraini Kelani

20108010074

## **HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

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

Nama : Dassya Anggraini Kelani  
NIM : 20108010074  
Program Studi : Ekonomi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

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

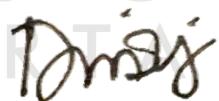
**“Pengaruh Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah terhadap  
Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2015-2022”**

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

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 24 September 2025

Penulis,



Dassya Anggraini Kelani  
NIM. 20108010074

## HALAMAN MOTTO

“Belajar bukan untuk menjadi yang terbaik dari orang lain, tetapi untuk menjadi lebih baik dari diri sendiri.”

“ *Even if it's slow, keep moving*”

( Joshua SEVENTEEN)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Dengan penuh rasa syukur ke hadirat Allah SWT, karya sederhana ini

kupersembahkan kepada:

“Almarhum Ayah tercinta, yang meski telah tiada, doa dan kasih sayangnya tetap hidup dalam setiap langkahku. Terima kasih atas teladan, semangat, dan cinta tanpa syarat yang menjadi sumber kekuatan hingga saat ini. Ibu tersayang, yang dengan kesabaran, doa, dan kasih sayang yang tiada batas selalu menjadi penyemangat dalam setiap perjuangan. Terima kasih atas pengorbanan dan ketulusan yang tidak ternilai.”

“Dan untuk diriku sendiri, yang telah berjuang melewati berbagai proses dan pembelajaran panjang dengan tekad dan kesabaran hingga sampai pada titik ini.”



## PEDOMAN TRANSLITERASI

Penulisan Transliterasi Arab Latin skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama (SKB) Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan R.I. Nomor: 158 Tahun 1987 dan Nomor: 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Şa	ş	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Żal	z	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Şad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	đ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ť	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ż	zet (dengan titik di bawah)

ع	‘ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَّة	Ditulis	<i>,iiddah</i>

### C. Ta' marbutah

Semua ta' marbutah 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.

حَكْمَة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
---------	---------	---------------

ةعل	Ditulis	‘illah
الولیاء کرمۃ	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

## **D. Vokal Pendek dan Penerapannya**

---♂---	Fathah	Ditulis	A
---ُ---	Kasrah	Ditulis	I
---ؑ---	Dammah	Ditulis	U
فَلَّ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذَكْرٌ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

## E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif جاھلیة	Ditulis	A
2. Fathah + ya' mati تنسی	Ditulis	A
2. kasrah + ya' mati کریم	Ditulis	I
4. Dammah + wawu mati فروض	Ditulis	U

## F. Vokal Rangkap

1. Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بِنَكُومْ	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. Fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
فُولْ	Ditulis	<i>Qaul</i>

G.

**H. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata dipisahkan dengan Apostrof**

الْأَنْتَمْ	Ditulis	<i>A 'antum</i>
تَأْعُدْ	Ditulis	<i>U'idat</i>
مِرْتَكْشْ لِبْنْ	Ditulis	<i>La 'in syakartum</i>

**I. Kata Sandang Alif+Lam**

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyah tersebut

سَمَاءَ الْ	Ditulis	<i>As-sama'</i>
أَشْمَسْنَ	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

**J. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat**

الْفَرْوَضُ ذُوِي	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
سَنَّةُ الْأَهْل	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

*Allhamdulillahirrabil a'lamin*, puji syukur kehadirat Allah SWT yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, dengan limpahan nikmat dan karunia yang diberikan, sehingga penyusun dapat menyelesaikan Tugas Akhir Skripsi untuk memenuhi persyaratan mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi dengan judul **“Pengaruh Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2015-2025”** dapat tersusun sesuai harapan. Tugas Akhir Skripsi dapat diselesaikan tidak lepas dari bantuan dan kerjasama dengan berbagai pihak. Penyusun menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., K.CA., ACPA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak Dr. Miftakhul Choiri, S.Sos.I., M.S.I. beserta Ibu Anggari Marya Kresnowati, S.E., M.E. selaku Kaprodi dan Sekprodi Ekonomi Syariah.
4. Bapak Dr. Miftakhul Choiri, S.Sos.I., M.S.I., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing serta memberikan arahan kepada penyusun dalam proses penyusunan skripsi.
5. Ibu Riswanti Budi Sekaringsih, M.Sc. selaku dosen penasihat akademik yang telah mendampingi penyusun dalam proses akademik.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.

Terkhusus program studi Ekonomi Syariah yang telah memberikan ilmu dan telah mengajarkan kami serta memberikan pengetahuan dan wawasan yang luas.

7. Seluruh Karyawan dan Staff Tata Usaha yang telah memberikan bantuan selama menempuh pendidikan.
8. Kedua orang tua saya alm. Bapak Hari Suprapto dan Ibu Tita Rohayati, yang selalu memberikan dukungan, doa dan kasih sayang yang tak pernah terputus sehingga penyusun dapat menyelesaikan studi S1 dan mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi.
9. Keluarga terkasih yang sudah banyak memberikan dukungan kepada penyusun Mas Embar, Kak Efryta, Kak Sekar, Kak Edo, Mas Lio, Keysha.
10. Keluarga besar Ekonomi Syariah 2020 yang telah menemani penyusun selama masa perkuliahan.
11. Sahabat-sahabat tercinta penyusun Addhia, Nanda, Riris, Nafila, Mba Ulan dan Jenita
12. Pihak terspesial yang telah membantu dan mengarahkan penyusun untuk menyelesaikan skripsi ini, terkhusus Nala Syifa Dewanti, Safa dan Randhini.
13. Teman-teman KKN 111 Cremo teman seperjuangan dalam mengabdi dan berbagi kenangan indah nan hangat yang kita kenang bersama.
14. Pribadi-pribadi inspiratif dan semua pihak yang telah memotivasi dan membantu penyusun dalam menyelesaikan tugas akhir ini serta menempuh kuliah di Yogyakarta yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Skripsi ini diharapkan dapat memberikan kontribusi yang bermanfaat

dalam pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang ekonomi syari'ah. Penyusun sadar bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan guna perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pengembangan ilmu pengetahuan. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua Semoga bermanfaat, Aamiin.

Yogyakarta, 10 Oktober 2025



Dassy Anggraini Kelani

NIM. 20108010074



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK ...	v
HALAMAN MOTTO .....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	viii
KATA PENGANTAR .....	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR .....	xix
ABSTRAK.....	xix
ABSTRACT.....	xxi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A.      Latar Belakang .....	1
B.      Rumusan Masalah .....	7
C.      Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	8
D.      Sistematika Pembahasan .....	9
BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA .....	10
A.      Landasan Teori.....	10
1. Teori Pertumbuhan ekonomi Harrold-Dommar .....	10
2. Pasar Modal Syariah.....	12
3. Saham Syariah.....	15
4. Sukuk.....	17

5. Reksadana Syariah .....	20
B. Kajian Pustaka.....	23
C. Hipotesis Penelitian.....	25
D. Kerangka Pemikiran.....	26
BAB III METODE PENELITIAN .....	28
A. Jenis Penelitian.....	28
B. Populasi dan Sampel .....	28
C. Data dan sumber Data .....	29
1. Jenis Data .....	29
2. Metode Pengumpulan Data .....	29
D. Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	30
1. Variabel Penelitian .....	30
2. Definisi Operasional.....	30
E. Teknik Analisa Data.....	31
1. Jenis -jenis Model VAR non Struktural .....	34
2. Uji Stasioneritas .....	36
3. Uji Lag Optimal .....	38
4. Uji Stabilitas VAR .....	38
5. Uji Kointegrasi .....	39
6. Uji Kausalitas Granger.....	41
7. <i>Impulse Response Function</i> .....	42
8. Forecast Error Variance Decomposition .....	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	44
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	44

1.	Pertumbuhan Ekonomi .....	44
2.	Pasar Modal Syariah.....	45
B.	Analisis Data .....	47
1.	Uji Stasioneritas Data .....	47
2.	Uji Lag Optimum .....	49
3.	Uji Stabilitas Model .....	50
4.	Uji Kointegrasi .....	51
5.	Hasil Estimasi VECM.....	53
6.	Kausalitas Granger.....	58
8.	<i>Variance Decomposition (VD)</i> .....	65
C.	Pembahasan .....	69
BAB V PENUTUP .....		75
A.	Kesimpulan .....	75
B.	Saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA .....		78
LAMPIRAN.....		81

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 1.1 Data perkembangan Saham Syariah,Sukuk dan Reksadana Syariah.....	2
Tabel 3.1 Sumber Data.....	31
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	32
Tabel 4.1 Hasil Uji Stasioneritas ADF Pada Tingkat Level .....	48
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas ADF Pada 1 st Difference .....	49
Tabel 4.3 Hasil Uji Stasioneritas ADF Pada 2 nd Difference.....	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Lag Optimal.....	51
Tabel 4.5 Hasil Uji Stabilitas Model.....	52
Tabel 4.6 Hasil Uji Johansen Cointegration Test .....	53
Tabel 4.7 Hubungan Jangka Panjang .....	55
Tabel 4.8 Hubungan Jangka Pendek .....	56
Tabel 4.9 Hasil Uji Kasualitas Granger .....	59
Tabel 4.10 Hasil Impulse Response Function Saham Syariah.....	62
Tabel 4.11 Hasil Impulse Response Function Sukuk.....	63
Tabel 4.12 Hasil Impulse Response Function Reksadana Syariah .....	64
Tabel 4.13 Hasil Impulse Response Function Pertumbuhan Ekonomi .....	65
Tabel 4.14 Hasil Variance Decomposition Saham Syariah .....	66
Tabel 4.15 Hasil Variance Decomposition Sukuk .....	67
Tabel 4.16 Hasil Variance Decomposition Reksadana Syariah.....	68
Tabel 4.17 Hasil Variance Decomposition Pertumbuhan Ekonomi .....	69

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Laju pertumbuhan PDB di Indonesia Tahun 2015-2024 .....	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	27
Gambar 4.1 Pertumbuhan PDB Real & Nominal Tahun 2015-2024.....	46



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh saham syariah, sukuk, dan reksadana syariah terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Data yang digunakan merupakan data time series dengan periode tahun 2015–2025 yang dianalisis menggunakan metode Vector Error Correction Model (VECM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek, saham syariah, sukuk, dan reksadana syariah secara umum belum memberikan pengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Namun, dalam jangka panjang, hasil uji kointegrasi menunjukkan adanya hubungan keseimbangan antara instrumen keuangan syariah tersebut dengan pertumbuhan ekonomi, yang tercermin dari keberadaan error correction term yang signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa instrumen pasar modal syariah berperan dalam mendorong pertumbuhan ekonomi melalui mekanisme akumulasi modal dan pembiayaan investasi jangka panjang.

**Kata Kunci :** Saham Syariah; Sukuk; Reksadana Syariah; Pertumbuhan Ekonomi; Vector Error Correction Model (VECM).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## ABSTRACT

*This study aims to analyze the effect of Islamic stocks, sukuk, and Islamic mutual funds on economic growth in Indonesia. The data used are time series data covering the period 2015–2025, analyzed using the Vector Error Correction Model (VECM) approach. The results indicate that in the short run, Islamic stocks, sukuk, and Islamic mutual funds do not have a significant effect on economic growth. However, in the long run, the cointegration test reveals the existence of a long-term equilibrium relationship between Islamic financial instruments and economic growth, as reflected by a significant error correction term. These findings suggest that Islamic capital market instruments contribute to economic growth through long-term investment financing and capital accumulation mechanisms.*

**Keywords:** Islamic Stocks; Sukuk; Islamic Mutual Funds; Economic Growth; Vector Error Correction Model (VECM).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

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

Pertumbuhan ekonomi dianggap sebagai elemen yang sangat penting dalam kebijakan ekonomi pada setiap negara dan sistem perekonomian. Pertumbuhan ini berfungsi sebagai indikator yang menggambarkan sejauh mana aktivitas ekonomi masyarakat mampu menghasilkan pendapatan dalam periode tertentu. Hal tersebut menjadikan pertumbuhan ekonomi sebagai salah satu ukuran utama dalam menilai peningkatan kesejahteraan masyarakat.(Muttaqin, 2018)

Indonesia sebagai negara yang tengah berkembang membutuhkan dukungan modal yang besar untuk mendorong peningkatan ekonomi. Berbagai langkah telah ditempuh pemerintah guna mempercepat pertumbuhan tersebut. Salah satu strategi penting yang dijalankan adalah memperkuat aktivitas investasi, terutama pada sektor pasar modal yang masih menjadi fokus perhatian (Nurafiaty, 2019).

Menurut teori Harrod-Domar, pertumbuhan ekonomi sangat ditentukan oleh tingkat investasi dan akumulasi modal, karena investasi tidak hanya meningkatkan permintaan agregat tetapi juga memperluas kapasitas produksi perekonomian (Sukirno, 2016). Selain itu, Harrold-Dommar juga menyarankan pentingnya peningkatan kemampuan masyarakat dalam menghasilkan output, yang dapat dicapai melalui penambahan stok modal atau kapital yang dimiliki.

Saat ini, perkembangan pasar modal menunjukkan tren yang positif dan diperkirakan terus meningkat, terlihat dari bertambahnya variasi instrumen

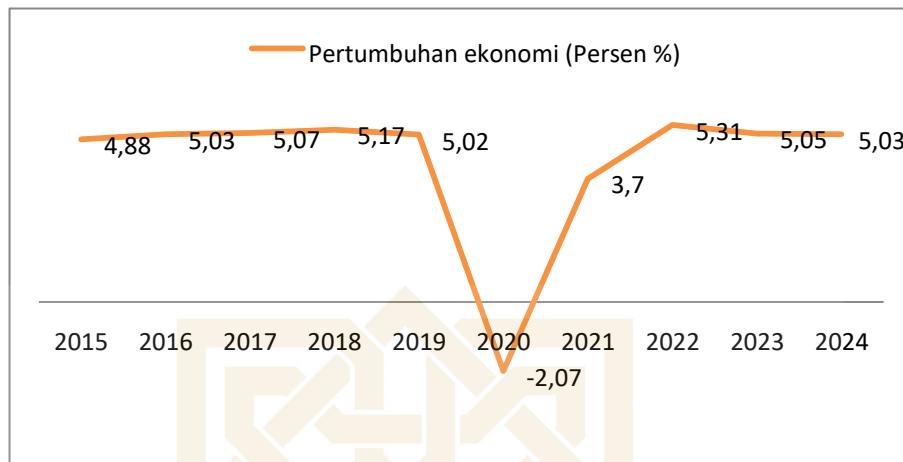
yang ditawarkan. Keberadaan pasar modal yang aktif dan berkembang menjadi komponen penting dalam pembangunan ekonomi, karena hal tersebut mencerminkan karakteristik negara yang sedang maju dan berkembang.

Di Indonesia, isu pertumbuhan ekonomi merupakan tantangan yang terus membutuhkan solusi dalam sistem perekonomian negara. Berbagai faktor turut memengaruhi permasalahan ekonomi, seperti tingginya tingkat inflasi, angka pengangguran yang signifikan, serta meningkatnya minat investasi oleh para investor di pasar modal (Dwi Nurhidayah., 2022).

Salah satu hal yang masih menjadi perhatian utama adalah rendahnya minat masyarakat untuk berinvestasi di pasar modal. Peningkatan pertumbuhan ekonomi di Indonesia berpotensi menciptakan lebih banyak lapangan kerja. Setiap negara tentu berupaya untuk mencapai pertumbuhan ekonomi yang maksimal sebagai cara untuk mewujudkan kesejahteraan masyarakat di masa mendatang. Untuk mengevaluasi keberhasilan perekonomian, berbagai metode digunakan guna menganalisis perubahan ekonomi. Tujuannya memahami kinerja pemerintah dan semua pihak terkait secara menyeluruh (Nur Arifanti & Hidayati, 2023).

Berikut adalah data presentase laju pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia untuk periode tahun 2015-2024:

**Gambar 1.1 Laju Pertumbuhan PDB di Indonesia Tahun 2015-2024**



Sumber : Badan Pusat Statistik ( [www.bps.go.id](http://www.bps.go.id) )

Data di atas menunjukkan bahwa PDB Indonesia mengalami pertumbuhan positif dari tahun 2015 hingga 2019, dengan laju pertumbuhan sekitar 4-5% per tahun. Pada tahun 2020, terjadi kontraksi ekonomi sebesar 4,17% yang diakibatkan oleh pandemi COVID-19. Namun, perekonomian Indonesia berhasil pulih pada tahun 2021 dengan pertumbuhan 4,99%, dan meningkat signifikan pada tahun 2022 dengan pertumbuhan 6,31%.

Sebagai negara dengan populasi Muslim terbesar di dunia, Indonesia memiliki potensi besar dalam mengembangkan sistem ekonomi berbasis syariah. Investasi syariah menjadi salah satu instrumen utama dalam percepatan akumulasi modal, yang tidak hanya meningkatkan kapasitas produksi melalui pengembangan infrastruktur, tetapi juga menciptakan stabilitas ekonomi jangka panjang. Pertumbuhan ekonomi Islam yang semakin pesat, disertai dengan kebutuhan umat Muslim terhadap sistem ekonomi yang sesuai dengan prinsip syariat, mendorong munculnya berbagai instrumen keuangan berbasis syariah. Hal ini disebabkan karena praktik ekonomi konvensional

masih mengandung unsur riba dan spekulasi, yang keduanya dilarang dalam ajaran Islam. Keberadaan riba dan spekulasi dalam aktivitas pasar modal konvensional menjadi kendala bagi umat Islam untuk berpartisipasi di dalamnya. Oleh karena itu, dibentuklah lembaga keuangan syariah, termasuk pasar modal syariah, yang diharapkan dapat menjadi alternatif investasi yang sesuai dengan ketentuan syariat Islam. (Kartika, 2019)

Saat ini, kegiatan investasi semakin diminati oleh berbagai kalangan, termasuk masyarakat umum hingga mahasiswa. Hal ini terlihat dari beragamnya instrumen investasi yang tersedia, baik jangka panjang maupun jangka pendek, seperti properti, emas, saham, obligasi, sukuk, dan reksadana. Namun demikian, masih banyak orang yang enggan berinvestasi karena menganggap kegiatan tersebut rumit dan membutuhkan modal yang besar. Pada kenyataannya, individu yang memiliki minat terhadap investasi cenderung berusaha memulainya meskipun dengan modal yang terbatas, serta terus meningkatkan pengetahuan melalui seminar, diskusi, maupun kegiatan edukasi terkait investasi.

Dari berbagai instrumen tersebut, saham syariah, sukuk, dan reksadana syariah saat ini menjadi pilihan utama bagi banyak investor di Indonesia. Minat terhadap ketiga instrumen tersebut terus mengalami peningkatan sejalan dengan pesatnya perkembangan pasar keuangan syariah. Kondisi ini mencerminkan semakin kuatnya kepercayaan masyarakat terhadap investasi berbasis syariah sebagai instrumen yang tidak hanya memberikan imbal hasil, tetapi juga menawarkan tingkat stabilitas yang baik serta selaras dengan prinsip-prinsip

keuangan Islam. Perkembangan saham syariah, sukuk, dan reksadana syariah di Indonesia dalam satu dekade terakhir dapat dilihat sebagai berikut:

**Tabel 1.1 Data perkembangan Saham Syariah,Sukuk dan Reksadana**

**Syariah**

Tahun	Saham Syariah	Sukuk (Rp Triliun)	Reksadana Syariah (Rp Triliun)
2015	155,27	8,13	10,92
2016	165,22	10,58	11,02
2017	183,03	13,98	19,46
2018	181,1	18,26	35,54
2019	464,18	26,93	44,74
2020	153,55	30,21	63,95
2021	178,86	33,94	54,61
2022	204,27	38,41	41,59
2023	209,13	44,92	51,3
2024	216,5	48,57	46,12
2025	227,92	72,01	60,35

Sumber : Otoritas Jasa Keuangan(OJK)

Perkembangan instrumen keuangan syariah di Indonesia selama periode 2015–2025 menunjukkan tren yang cenderung meningkat, meskipun disertai fluktuasi pada beberapa tahun tertentu. Saham syariah mengalami pertumbuhan yang cukup signifikan, terutama pada tahun 2019, yang mencerminkan meningkatnya minat investor terhadap pasar modal syariah. Namun, penurunan tajam pada tahun 2020 mengindikasikan bahwa kinerja saham syariah masih rentan terhadap guncangan ekonomi makro. Di sisi lain, sukuk menunjukkan pertumbuhan yang relatif lebih stabil dan konsisten dari tahun ke tahun, menandakan perannya yang semakin penting sebagai instrumen pembiayaan

syariah. Sementara itu, reksadana syariah berkembang pesat, khususnya sejak 2017, yang menunjukkan meningkatnya partisipasi masyarakat dalam investasi syariah dan semakin luasnya akses terhadap produk keuangan berbasis prinsip syariah.

Meskipun ketiga instrumen keuangan syariah tersebut menunjukkan perkembangan yang positif, fluktuasi yang terjadi menimbulkan pertanyaan mengenai sejauh mana kontribusinya terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Pertumbuhan nilai saham syariah, sukuk, dan reksadana syariah secara teori diharapkan mampu mendorong investasi, meningkatkan kapasitas produksi, serta memperkuat aktivitas ekonomi nasional. Namun, kondisi empiris menunjukkan bahwa peningkatan instrumen keuangan syariah tidak selalu berjalan seiring dengan stabilitas ekonomi. Oleh karena itu, penelitian ini penting dilakukan untuk menganalisis pengaruh saham syariah, sukuk, dan reksadana syariah terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia, sehingga dapat memberikan gambaran yang lebih jelas mengenai peran sektor keuangan syariah dalam mendukung pembangunan ekonomi nasional.

Beberapa penelitian terkait pengaruh instrumen pasar modal Syariah terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia, seperti yang dilakukan oleh Shinta Oktia Nur Arifanti dan Amalia Nuril Hidayanti (2023) menunjukkan bahwa Sukuk, Saham Syariah dan Reksadana Syariah berpengaruh positif terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Kharismah Muhammad, ditemukan bahwa dari seluruh variabel pasar modal syariah, hanya reksadana syariah yang berpengaruh terhadap

pertumbuhan ekonomi dalam jangka pendek. Sementara itu, saham syariah dan obligasi syariah tidak menunjukkan pengaruh signifikan dalam jangka pendek. Dalam jangka panjang, penelitian tersebut mengungkap bahwa saham syariah dan inflasi berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia, sedangkan obligasi syariah dan reksadana syariah tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi nasional.

Berdasarkan penjelasan pada latar belakang di atas, peneliti merasa tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul : “ Pengaruh Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2015-2022”.

## **B. Rumusan Masalah**

- a. Apakah terdapat pengaruh jangka pendek antara Saham Syariah terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia tahun 2015-2025?
- b. Apakah terdapat pengaruh jangka pendek antara Sukuk terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia tahun 2015-2025?
- c. Apakah terdapat pengaruh jangka pendek antara Reksadana Syariah terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia tahun 2015-2025?
- d. Apakah terdapat pengaruh jangka panjang antara Saham Syariah terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia tahun 2015-2025?
- e. Apakah terdapat pengaruh jangka panjang antara Sukuk terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia tahun 2015-2025?
- f. Apakah terdapat pengaruh jangka panjang antara Reksadana Syariah terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia tahun 2015-2025?

### **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka penelitian ini memiliki tujuan

#### **1. Tujuan Penelitian**

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

- a. Untuk mengetahui adakah pengaruh jangka pendek antara saham Syariah, Sukuk dan reksadana Syariah terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia Tahun 2017-2025.
- b. Untuk Mengetahui adakah pengaruh jangka Panjang antara saham Syariah, Sukuk dan reksadana Syariah terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia tahun 2017-2025.

#### **2. Manfaat Penelitian**

Berdasarkan tujuan penelitian diatas, manfaat yang dapat diambil dalam penelitian ini antara lain :

- a. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memperluas pemahaman terkait peran dan perkembangan Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah dalam mendorong pertumbuhan ekonomi di Indonesia.

- b. Bagi Praktisi

penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan agar Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah tidak hanya dipandang sebagai sarana untuk memperoleh keuntungan, tetapi juga sebagai instrumen yang mencerminkan penerapan prinsip-prinsip syariah dalam kegiatan keuangan.

### c. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pemahaman penulis serta sarana menuangkan ilmu yang telah didapat selama masa perkuliahan dalam bentuk karya tulis.

## **D. Sistematika Pembahasan**

Sistematika pembahasan ini dibagi menjadi lima bab dimana setiap sub-sub bab, yaitu :

Bab I Pendahuluan, memuat penjelasan mengenai latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan, serta manfaat dari penelitian. Pada bagian ini juga disajikan sistematika penulisan yang digunakan dalam penyusunan penelitian.

BAB II Landasan Teori, berisi uraian teori-teori yang menjadi dasar penelitian, mencakup hasil-hasil penelitian sebelumnya dan kerangka pemikiran yang mendasari analisis penelitian

BAB III Metodologi Penelitian, Menjelaskan jenis penelitian yang diterapkan, penjabaran variabel yang diteliti, serta metode Teknik yang digunakan dalam pengumpulan data.

BAB IV Hasil Penelitian dan pembahasan, Menyajikan hasil analisis penelitian, termasuk data responden dan interpretasi temuan secara menyeluruh sesuai dengan tujuan penelitian.

BAB V Penutup, memuat Kesimpulan dan saran yang diperoleh dari hasil penelitian, serta mengungkapkan keterbatasan penelitian sebagai bahan evaluasi dan acuan bagi penelitian selanjutnya.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan mengenai pengaruh saham syariah, sukuk, dan reksadana syariah terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia periode 2015–2025, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Saham Syariah dalam jangka pendek, saham syariah tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa fluktuasi saham syariah dalam periode singkat belum mampu mendorong perubahan PDB secara langsung.
2. Dalam jangka panjang, saham syariah berpengaruh signifikan dan positif terhadap pertumbuhan ekonomi. Peningkatan saham syariah mencerminkan meningkatnya aktivitas investasi dan kepercayaan investor, yang pada akhirnya mendorong peningkatan kapasitas produksi dan pertumbuhan ekonomi nasional.
3. Sukuk dalam jangka pendek, sukuk tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Dampak pembiayaan melalui sukuk belum dapat dirasakan secara langsung dalam periode waktu yang singkat.
4. Dalam jangka panjang, sukuk berpengaruh signifikan dan positif terhadap pertumbuhan ekonomi. Hal ini menunjukkan bahwa sukuk berperan penting sebagai instrumen pembiayaan jangka panjang, terutama untuk pembangunan infrastruktur dan sektor produktif, yang memberikan kontribusi nyata terhadap peningkatan PDB.

5. Reksadana Syariah dalam jangka pendek, reksadana syariah tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Hal ini disebabkan oleh peran reksadana syariah sebagai lembaga intermediasi yang memerlukan waktu dalam menyalurkan dana ke sektor riil.
6. Dalam jangka panjang, reksadana syariah berpengaruh signifikan dan positif terhadap pertumbuhan ekonomi. Peningkatan dana kelolaan reksadana syariah menunjukkan meningkatnya partisipasi masyarakat dalam investasi syariah, yang secara tidak langsung mendorong aktivitas ekonomi dan pertumbuhan nasional.
7. Secara keseluruhan, instrumen pasar modal syariah memberikan pengaruh positif terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia dalam jangka panjang, namun belum menunjukkan pengaruh yang signifikan dalam jangka pendek. Hal ini menegaskan bahwa kontribusi pasar modal syariah terhadap pertumbuhan ekonomi bersifat struktural dan membutuhkan waktu untuk terealisasi.

## **B. Saran**

Berdasarkan hasil analisis penelitian serta Kesimpulan dalam penelitian ini berikut saran yang diajukan dalam penelitian ini:

1. Bagi Pemerintah, Diharapkan dapat terus mendorong pengembangan pasar modal syariah melalui kebijakan yang konsisten, peningkatan regulasi, serta insentif yang mendukung penerbitan saham syariah dan sukuk untuk pembiayaan sektor produktif.

2. Bagi Investor, Diharapkan dapat meningkatkan literasi dan partisipasi dalam investasi syariah, mengingat instrumen pasar modal syariah terbukti memiliki kontribusi positif terhadap pertumbuhan ekonomi dalam jangka panjang.
3. Bagi Peneliti Selanjutnya, Disarankan untuk menambahkan variabel makroekonomi lain seperti inflasi, nilai tukar, atau tingkat suku bunga syariah, serta menggunakan periode penelitian yang lebih panjang atau metode analisis lain guna memperoleh hasil yang lebih komprehensif.



## DAFTAR PUSTAKA

- Ain', N. N. (2021). Pengaruh Investasi Terhadap Pertumbuhan. *Al-Tsaman Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 3(1), 162–169.
- Andiansyah, F., Hanafi, S. M., Haryono, S., & Wau, T. (2022). Pengaruh Instrumen Keuangan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Al-Masraf: Jurnal Lembaga Keuangan Dan Perbankan*, 7(1), 69. <https://doi.org/10.15548/al-masraf.v7i1.288>
- Dwi Nurhidayah, Amalia Nuril Hidayati, & Muhammad Alhada Fuadilah Habib. (2022). Pengaruh Inflasi, Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Tahun 2013-2020. *Jurnal Sinar Manajemen*, 9(1), 158–169. <https://doi.org/10.56338/jsm.v9i1.2435>
- Enders, Walter. (2004). *Applied Econometric time series*. 2nd. Ed. New York, John.
- Fajar, F., Rizali, R., & Rahmini, N. (2022). Kontribusi Saham Syariah, Sukuk, Reksadana Syariah dan Saham Konvensional Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional. *Syntax Idea*, 4(1), 77. <https://doi.org/10.36418/syntax-idea.v4i1.1750>
- Fathan, R. Al. (2019). *Finance-growth nexus : Islamic finance development in Indonesia*. 1911. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-09-2018-0285>
- Fathoni, H., & Sakinah, G. (2021). Peran Pasar Modal Syariah Dalam Laju Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Khazanah Multidisiplin*, 2(1), 33–44.
- Fathurrahman, A., & Al-Islami, H. (2023). Pengaruh Pasar Modal Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional: Pendekatan Metode Vector Error Correction Model (Vecm). *Jurnal Tabarru': Islamic Banking and Finance*, 6(1), 111–124. [https://doi.org/10.25299/jtb.2023.vol6\(1\).12883](https://doi.org/10.25299/jtb.2023.vol6(1).12883)
- Gujarati, Damodar N, (2004). *Basic Econometrics*, Fourth edition, Singapore: McGraw-Hill Inc.
- Gunawan, Y. (2013). Pengaruh Pasar Modal terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 17(1), 1–13.
- Hamzah Muchtar, E., Maulana, I. ., & Silviani, S. (2021). NILAI AKTIVA BERSIH REKSA DANA SYARIAH : DITINJAU DARI ASPEK INFLASI , KURS , BI 7 DAYS REPO RATE DAN TINGKAT RETURN NET ASSET VALUE OF ISLAMIC MUTUAL FUNDS : IN TERMS OF INFLATION , EXCHANGE RATE , BI 7 DAYS REPO RATE AND RATE OF RETURN. *Jurnal Ekonomi Syariah, Akuntansi Dan Perbankan (JESKaPe)*, 5, 288–303.
- Hikmah, N., & Taufik, M. (2024). Pengaruh Reksadana Syariah, Sukuk, dan Saham Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 2015-2022. *Prosiding Program Studi Ekonomi Islam 2024*, 2(Sukirno 2016).
- Istiyani, A., & Nabilah, R. (2021). Pengaruh Saham Syariah, Sukuk, Dan Reksa Dana

- Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderating Tahun 2011-2020. *EKOMA : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 1(1), 11–19. <https://doi.org/10.56799/ekoma.v1i1.22>
- Kartika, K. D. (2019). Pengaruh Saham Syariah, Obligasi Syariah, Reksadana Syariah dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 2011-2017. *Salatiga: Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam IAIN Salatiga*.
- 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.
- Miftahul Huda, Ahmad Suminto, Syaidatul Sa'diah, & M. Kurnia Rahman Abadi. (2023). Analysis The Influence of Sharia Capital Market and Sharia Macroeconomic Variables on Indonesia's Economic Growth. *Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 5(2), 113–133. <https://doi.org/10.24239/jiebi.v5i2.191.113-133>
- Muharam, H., Anwar, R. J., & Robiyanto, R. (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>
- Muttaqin. (2018). *Pertumbuhan Ekonomi dalam Perspektif Islam Economic Growth in Islamic Perspective*. 1(2).
- Nur Arifanti, S. O., & Hidayati, A. N. (2023). Pengaruh Sukuk, Reksadana Syariah, Saham Syariah, dan Tingkat Inflasi, terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 2014-2021. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(6), 2901–2920. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i6.3711>
- Nurafiaty, N. (2019). Perkembangan Pasar Modal Syariah Dan Kontribusinya Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Inklusif (Jurnal Pengkajian Penelitian Ekonomi Dan Hukum Islam)*, 4(1), 65. <https://doi.org/10.24235/inklusif.v4i1.4167>
- Nurwita, Fajri, I., Zuliani, Zulfan Yusuf, & Yuni Ayu Safitri. (2023). Dampak Saham Syariah, Obligasi Syariah (Sukuk), Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia (Studi Kasus 2011-2020). *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi)*, 9(6), 2423–2431. <https://doi.org/10.35870/jemsi.v9i6.1718>
- Putri, G. T. M., & Santoso, B. (2024). Sistem Investasi Di Indonesia. *TOMAN: Jurnal Topik Manajemen*, 1(2), 303–316. <https://jurnal.sitasi.id/toman/article/view/98>
- Putri, N. C. W., & Yudiantoro, D. (2023). Pengaruh Obligasi Syariah (Sukuk), Reksadana Syariah, dan Saham Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2015 – 2020. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 7(1), 429. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v7i1.828>

- Radjak, L. I., & Kartika, I. Y. (2020). Pengaruh Saham Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional. *Journal Syariah and Accounting Public*, 2(1), 60–61. <https://journal.umgo.ac.id/index.php/JSAP/article/view/453/274>
- Rinanda, S. R. (2018). “Pengaruh Saham Syariah, Sukuk Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Tahun 2013-2017.” *Skripsi*.
- Rosadi, Dedi. (2012). *Ekonometrika dan Analisis Runtun Waktu Terapan dengan Eviews*. Yogyakarta : Andi Offset.
- Siregar, R. V., Sari, G., Feby, Y., Rozaini, N., Sirait, J. A., Batubara, R. M., Akbar, M. A., & Saputra, Z. E. (2024). Analisis Perkembangan, Peluang, dan Tantangan Pasar Modal Syariah di Indonesia Periode Tahun 2017 Hingga Tahun 2022. *JALAKOTEK: Journal of Accounting Law Communication and Technology*, 1(2), 618–636. <https://doi.org/10.57235/jalakotek.v1i2.2562>
- Soemitra, Andri. (2014). *Masa Depan Pasar Modal Syariah di Indonesia*. Jakarta: Kencana.
- Soemitra, Andri. (2009). *Bank dan lembaga keuangan syariah*. Jakarta: Kencana.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta CV
- Sukmayadi, & Zaman, F. (2020). Pengaruh Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Tahun 2015-2019. *Journal Of Management, Accounting, Economic and Business*, 01(03), 71–81.
- Zulianita, E. (2022). *Pengaruh Saham Syariah, Sukuk, Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Periode Tahun 2013 - 2022* *Skripsi*. 1–23.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA