

**PENGARUH PERTUMBUHAN INDONESIA: FAKTOR MAKRO DAN
FILANTROPI ISLAM**



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:

DEWI SISKASTUTI

NIM: 22108010082

Dosen Pembimbing:

Dr. MUH. RUDI NUGROHO, S.E., M.Sc.

NIP. 19820219 201503 1 002

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2026**

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-751/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2026

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PERTUMBUHAN INDONESIA: FAKTOR MAKRO DAN FILANTROPI ISLAM

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : DEWI SISKI ASTUTI
Nomor Induk Mahasiswa : 22108010082
Telah diujikan pada : Jumat, 05 Juni 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

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

Valid ID: 6a3894ab835c3



Penguji I

Dr. Sunaryati, SE., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 6a320b650b2fb



Penguji II

Drs. Slamet Khilmi, M.Si.
SIGNED

Valid ID: 6a3513ba1b891



Yogyakarta, 05 Juni 2026
UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6a3a13baae68f

HALAMAN PERSETUJUAN

Hal : Skripsi Saudari Dewi Siska Astuti
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di – Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Dewi Siska Astuti
NIM : 22108010082
Judul Skripsi : Pengaruh Pertumbuhan Indonesia: Faktor Makro dan Filantropi Islam

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Mei 2026

Pembimbing



Dr. Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc.
NIP. 19820219 201503 1 002

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dewi Siska Astuti

NIM : 22108010082

Program Studi : Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul **“Pengaruh Pertumbuhan Indonesia: Faktor Makro dan Filantropi Islam”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali 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, 13 Mei 2026

Penyusun,



Dewi Siska Astuti

22108010082

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini.

Nama : Dewi Siska Astuti
NIM : 22108010082
Program Studi : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

“Pengaruh Pertumbuhan Indonesia: Faktor Makro dan Filantropi Islam”

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada tanggal, 13 Mei 2026



Dewi Siska Astuti
22108010082

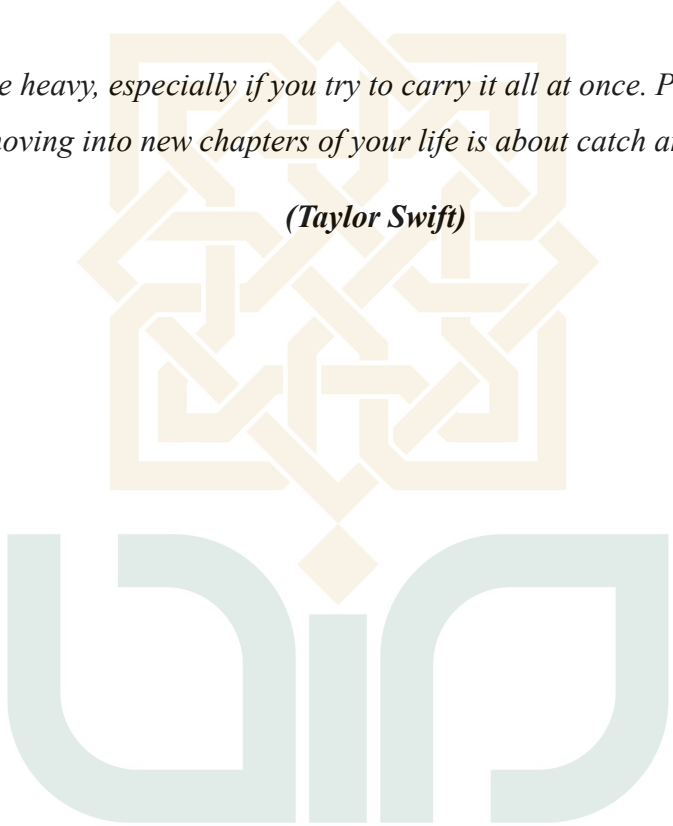
HALAMAN MOTTO

“Indeed, with hardship comes ease.”

(QS. Al-Insyirah: 6)

“Life can be heavy, especially if you try to carry it all at once. Part of growing up and moving into new chapters of your life is about catch and release.”

(Taylor Swift)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat, pertolongan, dan kemudahan yang diberikan, karya sederhana ini penyusun persembahkan kepada:

1. Kedua orang tua tercinta, yang senantiasa menjadi rumah paling hangat dalam setiap perjalanan hidup. Terima kasih atas doa yang tidak pernah putus, kasih sayang yang tulus, pengorbanan yang tak terhitung, serta kepercayaan yang selalu menguatkan langkah penyusun hingga mampu berada pada titik ini.
2. Keluarga Trah Mbah Muh Tamrin yang senantiasa memberikan doa, perhatian, dan dukungan kepada penyusun. Terima kasih karena selalu menjadi bagian dari tempat pulang, tempat bertumbuh, dan pengingat bahwa penyusun tidak pernah berjalan sendiri dalam setiap proses kehidupan.
3. Bapak Dr. Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing, yang dengan sabar telah memberikan arahan, ilmu, masukan, dan motivasi selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas waktu dan ketulusan dalam membimbing penyusun hingga karya ini dapat terselesaikan.
4. Sahabat seperjuangan sejak masa awal perkuliahan, Alifahnabil Edgina, Maya Ismiati, Ainun Nisa, dan Icha Putri. Terima kasih telah hadir dan bertahan dalam perjuangan yang tidak selalu mudah ini. Terima kasih untuk setiap tawa yang menghidupkan hari-hari melelahkan, setiap cerita yang menjadi tempat pulang, serta setiap dukungan yang menguatkan ketika penyusun merasa ingin menyerah. Kalian juga telah banyak mengajarkan penyusun banyak tentang hal-hal baru, tentang arti kebersamaan, ketulusan, cara memahami satu sama lain, dan bagaimana bertumbuh bersama di tengah proses yang penuh tantangan. Dari masa menjadi mahasiswa baru yang penuh kebingungan hingga sampai pada titik ini, kalian bukan sekedar

teman kuliah, tetapi juga bagian dari kenangan, proses tumbuh, dan cerita yang akan selalu memiliki tempat tersendiri di hati penyusun.

5. Teman-teman Ekonomi Syariah angkatan 2022. Terima kasih atas kebersamaan, bantuan, kenangan, dan warna yang telah diberikan selama masa perkuliahan.
6. Keluarga KKN 117 Dusun Susukan “Mechill Genk”: Nabella, Dwi, Intan, Kak L, Eka, Mas Will, Joy, dan Kang Mus. Terima kasih atas cerita, pengalaman, kekeluargaan, dan kebersamaan yang telah menjadi satu bagian paling berharga dalam perjalanan perkuliahan penyusun.
7. Semua pihak yang pernah hadir memberikan dukungan, semangat, doa, maupun bantuan sekecil apapun. Terima kasih karena telah menjadi bagian dari proses tumbuh dan perjuangan ini.
8. Dan terakhir, penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri. Terima kasih telah mampu bertahan, bangkit, dan terus berjalan meskipun banyak hal tidak mudah dilalui. Terima kasih karena tidak menyerah pada lelah, ragu dan takut, terima kasih karena sudah berani memilih. Memilih untuk mencoba, memilih untuk belajar, dan memilih untuk menyelesaikan apa yang telah engkau mulai. Karya ini menjadi bukti bahwa setiap proses, sekecil apapun langkahnya, tetap layak diapresiasi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan inayah-Nya kepada penyusun, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Pertumbuhan Indonesia: Faktor Makro dan Filantropi Islam”** dengan baik.

Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan Nabi Muhammad SAW. skripsi ini disusun untuk melengkapi persyaratan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu (S1) pada Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Penyusun menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak mengalami kendala dan kekurangan, oleh karena itu penyusun mengharapkan kritik dan saran yang mendukung dari semua pihak. Selain itu, penyusun berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberi arahan, bimbingan dan dukungan sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penyusun mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., 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 UIN Sunan Kalijaga.
3. Dr. Sunaryati, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
4. Dr. Miftakhul Choiri, S.Sos.I., M.S.I. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
5. Rifaatul Indana, S.E.I., M.E., CMA. selaku Sekretaris Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.

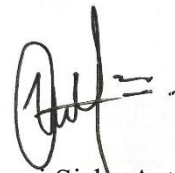
6. Dhiyaul Aulia Zulni, M.E. selaku Dosen Pembimbing Akademik.
7. Dr. Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Skripsi.
8. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
9. Seluruh Pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Demikian kata pengantar yang bisa saya sampaikan, sekian dan terima kasih.

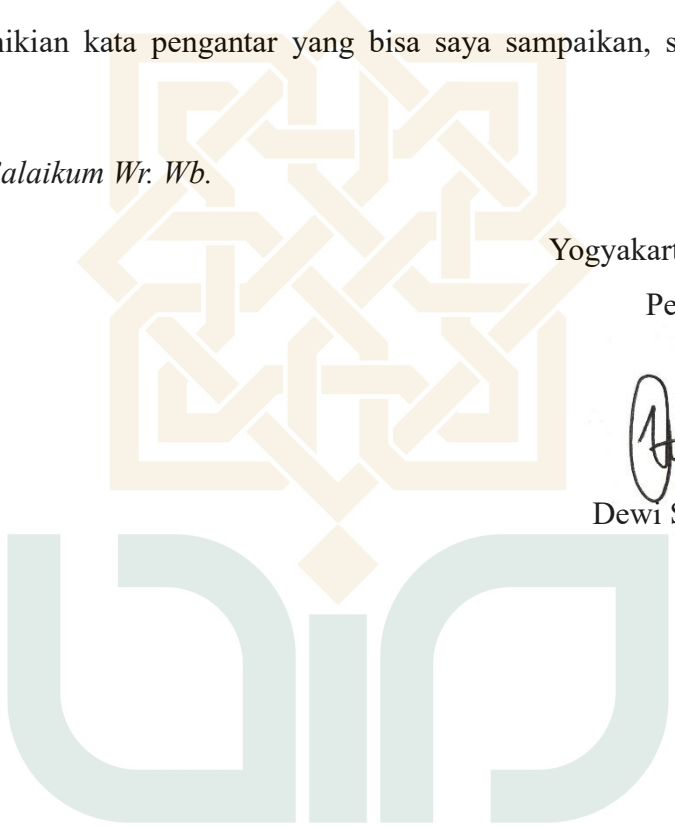
Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Mei 2026

Penyusun,



Dewi Siska Astuti.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK	xvi
ABSTRACT	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian	9
E. Sistematika Penulisan.....	10
BAB II LANDASAN TEORI	13
A. Landasan Teori	13
B. Kajian Pustaka.....	32
C. Pengembangan Hipotesis	43
D. Kerangka Teoritis	49
BAB III METODE PENELITIAN	50
A. Jenis Penelitian.....	50
B. Populasi dan Sampel	51
C. Objek Penelitian	52
D. Data, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan	55
E. Teknik Analisis Data	58

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	67
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	67
B. Analisis Statistik Deskriptif	67
C. Analisis Data	71
D. Uji Asumsi Klasik	77
E. Uji Hipotesis.....	80
F. Pembahasan.....	83
BAB V PENUTUP.....	89
A. Kesimpulan	89
B. Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA.....	93
LAMPIRAN.....	99
CURRICULUM VITAE	106


 STATE ISLAMIC UNIVERSITY
 SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Kajian Pustaka.....	36
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel	54
Tabel 4. 1 Analisis Deskriptif.....	68
Tabel 4. 2 Uji Stasioneritas	71
Tabel 4. 3 Lag Optimum	72
Tabel 4. 4 Uji Kointegrasi	73
Tabel 4. 5 Jangka Pendek.....	74
Tabel 4. 6 Jangka Panjang.....	76
Tabel 4. 7 Heteroskedastisitas	77
Tabel 4. 8 Autokorelasi	78
Tabel 4. 9 Uji-t	80
Tabel 4. 10 Uji-F	82
Tabel 4. 11 Koefisien Determinasi	82

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Data Pertumbuhan Variabel Penelitian.....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Teoritis	49
Gambar 4. 1 Normalitas	77
Gambar 4. 2 CUSUM.....	78
Gambar 4. 3 CUSUM-SQ	79



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Variabel dalam persen (%)	99
Lampiran 2 <i>Augmented Dickey-Fuller test</i> - PDB	100
Lampiran 3 <i>Augmented Dickey-Fuller test</i> - ULN.....	100
Lampiran 4 <i>Augmented Dickey-Fuller test</i> - PMA	101
Lampiran 5 <i>Augmented Dickey-Fuller test</i> - Inflasi.....	101
Lampiran 6 <i>Augmented Dickey-Fuller test</i> - Zakat.....	102
Lampiran 7 <i>Autoregressive Distributed Lag</i> (ARDL).....	103
Lampiran 8 Jangka Pendek (<i>ECM Regression</i>) dan Jangka Panjang.....	104



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis secara komprehensif pengaruh utang luar negeri, Penanaman Modal Asing (PMA), inflasi dan zakat terhadap pengaruh pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Penelitian ini menggunakan data *time series* kuartalan dari tahun 2014 hingga 2024. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL). Hasil penelitian menunjukkan bahwa utang luar negeri tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Penanaman modal asing berpengaruh negatif dalam jangka pendek, namun berpengaruh positif dan signifikan dalam jangka panjang. Inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi dalam jangka panjang. Sementara itu, zakat berpengaruh negatif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang.

Kata Kunci: Pertumbuhan Ekonomi, ARDL, Utang Luar Negeri, Zakat, Penanaman Modal Asing, Inflasi



ABSTRACT

This study aims to comprehensively analyze the effects of foreign debt, foreign direct investment (FDI), inflation, and zakat on economic growth in Indonesia. This study uses quarterly time-series data from 2014 to 2024. The analysis method used in this study is the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model. The results show that foreign debt has no significant effect on Indonesia's economic growth in either the short or long term. Foreign direct investment has a negative effect in the short term but a positive and significant effect in the long term. Inflation has a negative and significant effect on economic growth in the long term. Meanwhile, zakat has a negative and significant effect on economic growth in both the short and long term.

Keyword: *Economic Growth, ARDL, Foreign Debt, Zakat, Foreign Debt Investemnt, Inflation*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

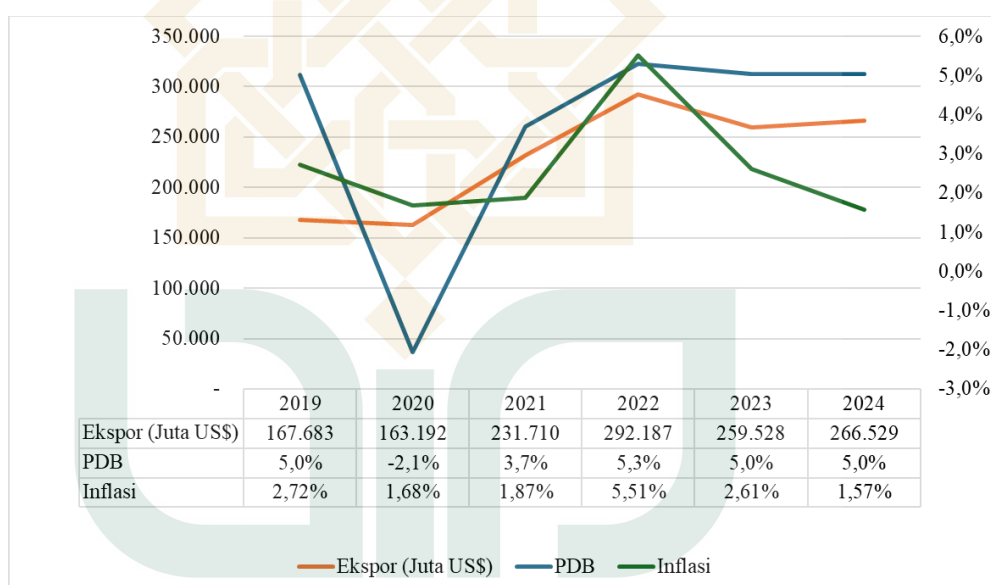
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Stabilitas makroekonomi adalah dasar untuk pembangunan berkelanjutan dan menganalisis perubahan PDB membantu menilai sejauh mana kebijakan ekonomi berhasil menjaga pertumbuhan yang konsisten (Gligorić-Matić & Jovanović-Gavrilović, 2022). Proses pertumbuhan ekonomi terdiri dari dua elemen yaitu intensitas pertumbuhan yang menilai kecepatan peningkatan produksi, dan stabilitas pertumbuhan yang menunjukkan daya tahan terhadap gangguan dan ketidakpastian (Gligorić-Matić & Jovanović-Gavrilović, 2022). Tingkat pertumbuhan yang tinggi di negara-negara berkembang tidak secara otomatis menandakan keberhasilan, karena perkembangan dari titik awal yang rendah sekali tidak stabil. Perubahan ekonomi berdampak tidak hanya pada pertumbuhan tetapi juga pada kesejahteraan masyarakat, terutama kelompok rentan, yang kesulitan untuk mempertahankan konsumsi yang konsisten (Barlevy, 2004; Malik & Temple, 2009 dalam Gligorić-Matić & Jovanović-Gavrilović, 2022).

Perekonomian dunia mengalami tekanan akibat pandemi COVID-19, ketegangan geopolitik, gangguan dalam rantai pasok, serta perubahan harga barang, yang semuanya memberikan dampak besar pada kegiatan ekonomi. Dalam konteks model pertumbuhan endogen, pengelolaan stabilitas ekonomi makro, seperti inflasi, nilai tukar, dan neraca pembayaran, merupakan syarat penting untuk mencapai pertumbuhan yang

berkelanjutan (Sumantri & Fadli, 2022). Dengan statusnya sebagai negara dengan ekonomi terbuka, Indonesia perlu memperhatikan pengaruh dari luar seperti fluktuasi harga komoditas ekspor, pergerakan modal global, dan tekanan inflasi yang dapat dipicu oleh impor (Sejfijaj et al., 2025). Ketidaksesuaian antara kebijakan moneter dan fiskal bisa mengakibatkan ketidakstabilan yang tinggi pada indikator ekonomi makro (Mishchenko et al., 2019 dalam Moshenskyi, 2024).



Gambar 1. 1 Data Pertumbuhan Variabel Penelitian

Sumber: Badan Pusat Statistik (BPS); Bank Indonesia (BI); BKPM, diolah (2025)

Data dari BPS (2025) menunjukkan bahwa pertumbuhan ekonomi Indonesia mengalami perubahan yang signifikan antara tahun 2019 hingga 2024. Pertumbuhan ekonomi tercatat 5,0% pada tahun 2019, mengalami penurunan menjadi -2,1% di tahun 2020, kemudian kembali meningkat

menjadi 3,7% di tahun 2021, 5,3% di tahun 2022, dan mencapai stabil di 5,0% pada tahun 2023-2024. Ketidakstabilan ini sesuai dengan pola ASEAN-5, di mana Indonesia menunjukkan fluktuasi yang paling mencolok dari 9,9% pada tahun 1980 sampai -13,1% pada tahun 1998 selama krisis finansial Asia, dan juga -2,1% pada tahun 2020 selama masa pandemi (Hidhiir et al., 2024). Pada tahun 2020 hingga 2022 mengalami penurunan drastis dan pergeseran struktural. Periode 2021 hingga 2023 mempertahankan pemulihan ekonomi yang didorong oleh lonjakan baru dalam komoditas dan hilirisasi nikel. Sementara tahun 2023 hingga 2024 kembali mengalami tantangan akibat penurunan harga komoditas secara global.

Basri & Hill (2020) mengungkapkan bahwa penurunan yang terjadi merupakan hasil dari berbagai faktor eksternal yaitu turunnya harga barang dan ketidakpastian politik global, serta faktor internal yaitu hambatan struktural. Aboudi & Khanchaoui (2021) menekankan bahwa utang luar negeri dan inflasi memiliki pengaruh yang rumit terhadap perkembangan ekonomi, di mana pengelolaan yang tidak hati-hati dapat menimbulkan risiko bagi kestabilan keuangan. Mohamed & Abdi (2024) menunjukkan bahwa terdapat hubungan negatif yang signifikan antara pengangguran dan utang luar negeri dengan pertumbuhan, hal ini menyoroti kerumitan tantangan makroekonomi di negara-negara yang sedang berkembang.

Indonesia menghadapi sejumlah masalah dalam perekonomian besar, seperti defisit perdagangan, ketergantungan pada ekspor barang mentah, meningkatnya utang luar negeri, serta tekanan inflasi. Memahami secara menyeluruh faktor-faktor yang berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi adalah hal yang krusial untuk merumuskan kebijakan ekonomi yang efisien. Data dari BPS menunjukkan bahwa ekspor Indonesia mengalami kenaikan sebesar 58,9% dari 167.683 juta US\$ di tahun 2019 menjadi 266.529 juta US\$ di tahun 2024, dengan pertumbuhan yang signifikan terjadi pada tahun 2021 hingga 2022. Hodijah & Angelina (2021) mencatat bahwa ekspor memberikan pengaruh yang besar terhadap pertumbuhan, baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Namun, struktur ekspor didominasi oleh barang-barang primer membuat performanya rentan terhadap perubahan harga di pasar global (Millia et al., 2021). Indikator ketergantungan terhadap minyak bervariasi antara 16% pada akhir tahun 1970-an dan 18% pada tahun 2008 akibat fluktuasi harga komoditas internasional (Hidhiir et al., 2024).

Laju inflasi di Indonesia mengalami variasi, yakni 2,72% pada tahun 2019, diikuti 1,68% pada tahun 2020, dan 1,87% pada tahun 2021. Inflasi mencapai titik tertinggi sebesar 5,51% pada 2022, dan kemudian turun menjadi 2,61% pada tahun 2023 serta kembali menurun menjadi 1,57% pada tahun 2024. Menurut Kusumatriana et al. (2019), inflasi bisa berpengaruh buruk jika melebihi batas tertentu yaitu 5,09% dan 9,57% (*threshold effect*), di mana inflasi yang moderat cenderung mendorong

pertumbuhan, sedangkan inflasi yang tinggi dapat menghalangi kemajuan ekonomi. Aboudi & Khanchaoui (2021) menemukan bahwa tingkat inflasi yang rendah dapat menimbulkan masalah dalam pembayaran dan mengurangi daya saing usaha kecil dan menengah.

FDI mendorong pertumbuhan melalui cara yang saling berkaitan dan menciptakan efek spillover, di mana bisnis lokal mendapatkan pengetahuan tersirat dan meningkatkan kemampuan teknologi di tingkat nasional (Yasin et al., 2025). Akan tetapi, hubungan antara FDI dan pertumbuhan tidak bersifat linier atau tetap, melainkan dipengaruhi oleh waktu dan sangat tergantung pada keadaan keuangan makro, dengan hasil yang sulit diprediksi dan bervariasi. Pengaruh FDI berbeda-beda dari berbagai negara dan dipengaruhi oleh struktur serta institusi yang ada (Yasin et al., 2025).

Mohamed & Abdi (2024) telah menunjukkan bahwa utang luar negeri memiliki hubungan negatif yang penting dengan pertumbuhan yang mengindikasikan bahwa beban utang yang besar bisa menghalangi perkembangan jangka panjang. Aboudi & Khanchaoui (2021) menyoroti bahwa pengelolaan utang yang tidak hati-hati dapat menimbulkan ancaman bagi kestabilan fiskal dan makroekonomi.

Ekonomi Islam menggunakan zakat sebagai sarana untuk memberikan dukungan sosial kepada kelompok rentan pada saat kestabilan ekonomi dengan mendistribusikan dana dan meningkatkan kemampuan

belanja mereka (Rosyid, 2023). Assafii et al. (2024) mengungkapkan bahwa zakat merupakan tiang penting dalam ekonomi Islam yang mendukung inklusi finansial serta mengurangi kesenjangan. Amelia et al. (2023) menekankan pengaruh besar zakat dalam memperkuat usaha kecil, yang turut berperan dalam pertumbuhan ekonomi secara keseluruhan.

Meskipun banyak kajian yang mengkaji keterkaitan antara variabel makroekonomi dan pertumbuhan ekonomi Indonesia, masih ada beberapa kekurangan. Pertama, studi yang menggunakan pendekatan dinamis seringkali tidak menyeluruh karena tidak mengikutsertakan semua variabel makroekonomi yang penting. Kurniawan & A'yun (2022) mengeksplorasi hubungan dinamis antara ekspor dan investasi asing langsung (FDI) terhadap pertumbuhan di Indonesia dengan menggunakan ARDL, dan mereka menemukan bahwa kedua variabel ini memiliki dampak positif jangka panjang. Namun, penelitian tersebut tidak mempertimbangkan utang luar negeri, inflasi, atau peran zakat. Kedua, penelitian yang lebih luas mengenai variabel makroekonomi tradisional sering kali mengabaikan segi-segi ekonomi Islam. Warer & Setyari (2021) menganalisis pengaruh ekspor migas, investasi asing langsung, utang luar negeri, dan inflasi pada pertumbuhan ekonomi Indonesia, dan menemukan bahwa investasi asing langsung serta ekspor memberikan pengaruh yang signifikan, sedangkan utang dan inflasi menunjukkan efek yang berbeda-beda. Namun, kajian itu tidak memasukkan variabel zakat sebagai alat distribusi yang mungkin mempengaruhi pertumbuhan.

Ketiga, literatur mengenai peran zakat dalam konteks ekonomi makro masih bersifat teoritis dan minim dukungan bukti empiris kuantitatif. Mustamin et al. (2025) meneliti potensi zakat sebagai instrumen fiskal untuk menciptakan stabilitas ekonomi makro dan menemukan bahwa zakat dapat memberikan dampak *countercyclical* apabila diintegrasikan dalam kebijakan fiskal. Namun, argumen dalam bentuk konsep ini belum didukung oleh data panel kuantitatif atau data runtun waktu di tingkat nasional yang secara bersamaan mempertimbangkan variabel makro standar seperti investasi asing langsung, utang, dan inflasi.

Penelitian ini mengkaji secara mendalam pengaruh utang luar negeri, Penanaman Modal Asing, inflasi, dan zakat terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia tahun 2014 hingga 2024. Dengan memanfaatkan *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL), penelitian mengungkapkan dinamika hubungan jangka panjang dan pendek antar variabel makroekonomi, dan menangkap *temporal dynamics* dalam konteks *short-term versus long-term effect* untuk memahami mekanisme penyesuaian menuju ekuilibrium (Mohamed & Abdi, 2024). Metode ini dipilih karena dapat mengidentifikasi keseimbangan baik dalam jangka panjang maupun pendek dalam sistem ekonomi serta memberikan pemahaman yang mendalam mengenai interaksi antar variabel pada berbagai jangka waktu.

Kontribusi dari penelitian ini berada pada kemampuannya untuk mempengaruhi proses pembuatan kebijakan dan perencanaan strategis yang

bertujuan untuk meningkatkan pertumbuhan serta kestabilan ekonomi (Hidhiir et al., 2024). Temuan dari penelitian ini bertujuan untuk memberikan landasan empiris bagi penyusun kebijakan ekonomi yang terintegrasi, dengan memperhatikan dampak parameter makroekonomi terhadap pengaruh ekonomi lokal, serta mempertimbangkan bukan hanya intensitas pertumbuhan tetapi juga kestabilan pertumbuhan saat menghadapi guncangan dari luar dan ketidakpastian di tingkat global.

Berdasarkan penjelasan diatas, penyusun tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “PENGARUH PERTUMBUHAN INDONESIA: FAKTOR MAKRO DAN FILANTROPI ISLAM”

B. Rumusan Masalah

Dari latar belakang tersebut dapat dirumuskan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh net ekspor terhadap pengaruh pertumbuhan ekonomi di Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh utang luar negeri terhadap pengaruh pertumbuhan ekonomi di Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh penanaman modal asing terhadap pengaruh pertumbuhan ekonomi di Indonesia?
4. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap pengaruh pertumbuhan ekonomi di Indonesia?
5. Bagaimana pengaruh zakat terhadap pengaruh pertumbuhan ekonomi di Indonesia?

6. Bagaimana keterkaitan utang luar negeri, penanaman modal asing, inflasi, dan zakat terhadap pengaruh pertumbuhan Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas adapun tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh net ekspor terhadap pengaruh pertumbuhan ekonomi di Indonesia.
2. Untuk menganalisis pengaruh utang luar negeri terhadap pengaruh pertumbuhan ekonomi di Indonesia.
3. Untuk menganalisis pengaruh penanaman modal asing terhadap pengaruh pertumbuhan ekonomi di Indonesia.
4. Untuk menganalisis pengaruh inflasi terhadap pengaruh pertumbuhan ekonomi di Indonesia.
5. Untuk menganalisis pengaruh zakat terhadap pengaruh pertumbuhan ekonomi di Indonesia.
6. Untuk mengetahui pengaruh simultan utang luar negeri, penanaman modal asing, inflasi, dan zakat terhadap pengaruh pertumbuhan Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu ekonomi dan peneliti berikutnya sebagai referensi,

khususnya dalam kajian mengenai pengaruh variabel makroekonomi terhadap pertumbuhan ekonomi di negara berkembang seperti Indonesia.

2. Manfaat Praktis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan bagi pemerintah dan pemangku kebijakan dalam merumuskan strategi ekonomi yang efektif dan terintegrasi guna mendorong pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan dan stabil.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan disusun bertujuan untuk memberikan gambaran menyeluruh mengenai alur dan isi penelitian. Struktur penelitian terdiri atas lima bab dengan uraian berikut:

Bab I Pendahuluan: Bab pendahuluan dimulai dengan latar belakang masalah yang menjelaskan kesenjangan antara kondisi aktual dengan kondisi seharusnya, urgensi penelitian, dan kontribusi penelitian dalam keilmuan terkait. Selanjutnya disajikan rumusan masalah dalam bentuk pertanyaan penelitian, tujuan yang ingin dicapai, serta manfaat penelitian baik secara teoritis, praktis, maupun kebijakan. Bab ini ditutup dengan sistematika penulisan yang menjelaskan susunan isi penelitian secara keseluruhan.

Bab II Landasan Teori: Bab ini memuat landasan teori dan kajian pustaka berisi teori dan konsep yang relevan dengan topik penelitian sebagai dasar ilmiah dalam merumuskan metode dan arah penelitian. Kajian pustaka

memuat penelitian terdahulu serta bahan pustaka yang relevan sekaligus menunjukkan posisi dan perbedaan penelitian yang dilakukan dengan penelitian sebelumnya. Selanjutnya disajikan kerangka teoritis yang menggambarkan hubungan antar variabel, serta teori yang digunakan. Bab ini ditutup dengan pengembangan hipotesis dirumuskan berdasarkan teori dan hasil penelitian sebelumnya.

Bab III Metode Penelitian: Bab ini menjelaskan rencana pengumpulan dan analisis data, serta langkah-langkah yang digunakan untuk menjawab hipotesis. Selanjutnya diuraikan definisi operasional setiap variabel beserta indikatornya, populasi dan sampel penelitian, sumber dan jenis data, serta metode pengumpulan data. Bab ini ditutup dengan metode pengujian hipotesis, alat analisis statistik yang digunakan, serta kriteria penarikan kesimpulan berdasarkan hasil pengujian.

Bab IV Hasil dan Pembahasan: Bab ini diawali dengan gambaan umum objek penelitian atau sampel yang digunakan. Selanjutnya disajikan analisis deskriptif, uji asumsi analisis, dan hasil pengujian hipotesis. Bagian pembahasan berfungsi untuk menginterpretasikan hasil penelitian dan memberikan pemaknaan yang lebih mendalam terhadap temuan yang diperoleh.

Bab V Penutup: Bab terakhir berisi kesimpulan penelitian yang merupakan jawaban atas rumusan masalah dan hasil pengujian hipotesis. Dijelaskan pula keterbatasan penelitian yang dapat menjadi pertimbangan dalam pengembangan studi selanjutnya. Bab ini ditutup dengan saran atau

rekomendasi yang diharapkan dapat menjadi masukan bagi peneliti berikutnya maupun pihak-pihak yang berkepentingan di bidang terkait.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis yang dijelaskan pada Bab IV mengenai pengaruh utang luar negeri, penanaman modal asing, inflasi dan zakat terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Utang luar negeri tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia baik dalam jangka pendek pada sebagian besar periode lag maupun dalam jangka panjang. Meskipun terdapat pengaruh positif pada lag 3 dalam jangka pendek, hal ini mencerminkan bahwa dampak utang luar negeri baru terasa setelah tiga periode dan bersifat terbatas, mengindikasikan bahwa pemanfaatan utang luar negeri selama periode penelitian belum sepenuhnya diarahkan pada sektor-sektor produktif yang mampu mendorong pertumbuhan output nasional secara signifikan.
2. Penanaman modal asing berpengaruh negatif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi dalam jangka pendek, namun berpengaruh positif dan signifikan dalam jangka panjang. Temuan ini mengonfirmasi bahwa manfaat PMA melalui mekanisme *spillover* teknologi, peningkatan kualitas tenaga kerja, dan penguatan rantai pasokan domestik baru terwujud secara optimal dalam jangka panjang,

menjadikan PMA sebagai motor utama pertumbuhan ekonomi Indonesia.

3. Inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi dalam jangka panjang. Meskipun dalam jangka pendek terdapat efek positif inflasi pada lag tertentu yang mencerminkan dinamika Kurva Phillips, tekanan inflasi yang persisten dalam jangka panjang terbukti menghambat pertumbuhan ekonomi melalui penurunan daya beli dan ketidakpastian iklim investasi.
4. Zakat berpengaruh negatif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Pengaruh negatif ini tidak secara langsung menghilangkan peran strategis zakat, melainkan mencerminkan bahwa zakat di Indonesia masih lebih berfungsi sebagai instrumen redistribusi kesejahteraan daripada pendorong langsung pertumbuhan output agregat, yang dipengaruhi oleh dominasi program distribusi konsumtif dan skala penghimpunan yang masih relatif kecil dibandingkan PDB.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, beberapa rekomendasi yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi Pemerintah dan Otoritas Terkait
 - a. Mengelola utang luar negeri secara selektif dan strategis dengan memastikan alokasi dana pinjaman diprioritaskan pada sektor-sektor produktif seperti infrastruktur, pendidikan, dan teknologi yang

memiliki dampak pengganda tinggi terhadap pertumbuhan ekonomi, serta menghindari penggunaan utang untuk pembiayaan konsumtif yang tidak menghasilkan peningkatan kapasitas produksi nasional.

- b. Mendorong peningkatan kualitas PMA melalui kebijakan investasi yang mewajibkan transfer teknologi, penggunaan tenaga kerja lokal, dan kemitraan dengan rantai pasok industri domestik, sehingga manfaat investasi asing tidak hanya dirasakan oleh perusahaan asing itu sendiri tetapi juga memberikan efek *spillover* yang nyata bagi perekonomian nasional dan menghindari terbentuknya *enclave economy*.
- c. Bank Indonesia perlu mempertahankan kebijakan moneter yang konsisten dalam menjaga inflasi pada rentang target yang ditetapkan, serta memperkuat koordinasi dengan pemerintah dalam pengendalian inflasi dari sisi penawaran, khususnya stabilisasi harga pangan dan energi, guna menciptakan iklim ekonomi yang kondusif bagi investasi dan konsumsi jangka panjang.
- d. BAZNAS dan LAZ disarankan untuk mempercepat transformasi distribusi zakat dari pola konsumtif menuju zakat produktif melalui program bantuan modal usaha, pelatihan kewirausahaan, dan pendampingan bisnis bagi mustahik, sekaligus mengakselerasi digitalisasi sistem penghimpunan dan penyaluran zakat agar lebih efisien, transparan, dan tepat sasaran sehingga dampaknya terhadap perekonomian dapat lebih terasa secara agregat.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

- a. Disarankan untuk menggunakan pendekatan model asimetris atau *Non-linear ARDL* (NARDL) agar lebih akurat dalam menangkap kemungkinan adanya hubungan tidak simetris antara variabel-variabel makroekonomi seperti utang luar negeri, PMA, dan inflasi terhadap pertumbuhan ekonomi, khususnya dalam merespons guncangan positif dan negatif yang berbeda dampaknya.
- b. Melakukan pemisahan data variabel PMA dan utang luar negeri berdasarkan sektor penerima, misalnya sektor manufaktur, infrastruktur, dan jasa, untuk mengetahui kontribusi spesifik masing-masing sektor terhadap pertumbuhan ekonomi sehingga rekomendasi kebijakan investasi yang dihasilkan dapat lebih terarah dan berbasis bukti.
- c. Menambahkan instrumen keuangan dan fiskal Islam lainnya seperti wakaf uang, sukuk, dan pembiayaan syariah sebagai variabel penelitian untuk menghasilkan analisis yang lebih komprehensif mengenai kontribusi keseluruhan ekosistem ekonomi Islam terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Aboudi, S. EL, & Khanchaoui, I. (2021). Exploring the Impact of Inflation and External Debt on Economic Growth in Morocco: An Empirical Investigation with an ARDL Approach. *Asian Economic and Financial Review*, 11(11), 894–907. <https://doi.org/10.18488/journal.aefr.2021.1111.894.907>
- Aini, Z., & Humaidi, M. (2024). Islamic Economic Perspektive on The Implementation of Zakat in Promoting Economic Growth. *ISLAMICONOMIC: Jurnal Ekonomi Islam*, 14. <https://doi.org/10.32678/ijeiv15i1.615>
- Amelia, N., Rahmawati, R., Lismawati, L., & Khairi, R. (2023). Urgensi ZISWAF dalam Pengembangan Perekonomian di Indonesia. *SHARING: JOURNAL OF ISLAMIC ECONOMICS, MANAGEMENT AND BUSINESS*, 2(2), 157–168. <https://doi.org/10.31004/sharing.v2i2.23408>
- Asnidar, Putri, A., & Hanum, N. (2025). Pengaruh Pengeluaran Pemerintah Sektor Pendidikan, Kesehatan dan Infrastruktur terhadap Pertumbuhan Ekonomi dan Indeks Pembangunan Manusia. *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan Indonesia*, 3(2).
- Assafii, A. R., Triana, N., Zayyadi, A., Adliya, I., & Romdhoni, A. (2024). Economic Growth in Indonesia: A Comparative Study of Conventional and Islamic Economic Theories. *International Journal of Social Science and Religion (IJSSR)*, 529–546. <https://doi.org/10.53639/ijssr.v5i3.284>
- Badan Pusat Statistik. (2025). *Produk Domestik Bruto Indonesia Menurut Pengeluaran Gross Domestic Product of Indonesia by Expenditure 2020—2024. 11*.
- Basri, C., & Hill, H. (2020). Making Economic Policy in a Democratic Indonesia: The First Two Decades. In *Asian Economic Policy Review* (Vol. 15, Number 2, pp. 214–234). Blackwell Publishing. <https://doi.org/10.1111/aepr.12299>
- Bazán Navarro, C. E., & Álvarez-Quiroz, V. J. (2022). Foreign Direct Investment and Exports Stimulate Economic Growth? Evidence of Equilibrium Relationship in Peru. *Economies*, 10(10). <https://doi.org/10.3390/economies10100234>
- Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2023). *Research design : qualitative, quantitative, and mixed methods approaches Sixth Edition / John W. Creswell, J. David Creswell* (Sixth Edition). SAGE Publications, Inc.
- Febriani, R. E., Filloza, N. Z., Ekaputri, R. A., & Pasaribu, E. (2023). Do Corruption, Financial Deepening, and Inflation Drive Economic Growth in

- Sumatra? *Jurnal REP (Riset Ekonomi Pembangunan)*, 8(2), 232–255. <https://doi.org/10.31002/rep.v8i2.1096>
- Gligorić-Matić, M., & Jovanović-Gavrilović, B. (2022). The measurement and analysis of economic growth dynamics in European countries. *Ekonomski Horizonti*, 24(2), 119–138. <https://doi.org/10.5937/ekonhor2202119M>
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics Fifth Edition* (5th ed.). Douglas Reiner.
- Hidithiir, M. H. bin, Ahmad, Z., Junoh, M. Z. M., & Yusof, M. F. Bin. (2024). Dynamics of economic growth in ASEAN-5 countries: a panel ARDL approach. *Discover Sustainability*, 5(1). <https://doi.org/10.1007/s43621-024-00351-x>
- Hodijah, S., & Angelina, G. P. (2021). ANALISIS PENGARUH EKSPOR DAN IMPOR TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA. *Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan*, 10(01), 53–62. <https://doi.org/10.22437/jmk.v10i01.12512>
- Jui, F. N., Hossain, M. J., Das, A., Sultana, N., & Islam, M. K. (2024). Analyzing the impact of remittance, FDI and inflation rate on GDP: A comparative study of Bangladesh, Pakistan and Sri-Lanka using VAR and BEKK-GARCH approach. *Heliyon*, 10(11). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e31381>
- Kementrian Investasi/BKPM. (2023). *Realisasi Investasi Triwulan II dan Januari-Juni 2023*. <https://bkpm.go.id/id/info/siaran-pers/rilis-data-capaian-realisasi-investasi-semester-i-2023-kementerian-investasi-optimis-pertumbuhan-ekonomi-tetap-di-atas-5>
- Kurniawan, M. L. A., & A'yun, I. Q. (2022). Dynamic Analysis On Export, FDI and Growth in Indonesia: An Autoregressive Distributed Lag (ARDL) Model. *Journal of Economics, Business, & Accountancy Ventura*, 24(3), 350–362. <https://doi.org/10.14414/jebav.v24i3.2717>
- Kusumatriana, A. L., Sugema, I., & Pasaribu, S. H. (2019). Efek Threshold Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Regional di Indonesia - Threshold Inflation Effects on Regional Economic Growth in Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan*, 27, 43–52.
- Lamabelawa, M. I. J. (2018). PERBANDINGAN INTERPOLASI DAN EKSTRAPOLASI NEWTON UNTUK PREDIKSIDATA TIME SERIES. *High Education of Organization Archive Quality: Jurnal Teknologi Informasi*, 10(2), 73–80. <https://doi.org/10.52972/hoaq.vol10no2.p73-80>

- Latuheru, A., & Gobay, O. (2024). Pengaruh Belanja Langsung dan Belanja Tidak Langsung Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Kota Jayapura. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 16(1), 65–74. <https://doi.org/10.55049/jeb.v16i1.252>
- Mankiw, N. G. (2016). *Macroeconomics* (9th ed.). Worth Publisher.
- Mansur, A., Kafabih, A., Hakim, A., & Fuad, L. (2025). The Role of Zakat and Taxes on Economic Growth. *El-Qist: Journal of Islamic Economics and Business (JIEB)*, 14(2), 154–166. <https://doi.org/10.15642/elqist.2024.14.2.154-166>
- Martin, I. M. V. (2025). Pengaruh Penanaman Modal Asing (PMA), Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN), dan Indeks Pembangunan Manusia (IPM) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Yang Berkelanjutan Periode 2019-2023. *Warmadewa Economic Development Journal (WEDJ)*, 8(1), 23–37. <https://doi.org/10.22225/wedj.8.1.2025.23-37>
- Millia, H., Syarif, Muh., Adam, P., Rahim, M., Gamsir, G., & Rostin, R. (2021). The Effect of Export and Import on Economic Growth in Indonesia. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 11(6), 17–23. <https://doi.org/10.32479/ijefi.11870>
- Mohamed, A. A., & Abdi, A. H. (2024). Exploring the dynamics of inflation, unemployment, and economic growth in Somalia: a VECM analysis. *Cogent Economics & Finance*, 12(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2024.2385644>
- Moshenskyi, S. (2024). Economic challenges and GDP dynamics in Ukraine from 1991 to 2023: Analysis of growth and recessions. *Scientific Bulletin of Mukachevo State University. Series Economics*, 11(2), 51–64. <https://doi.org/10.52566/msu-econ2.2024.51>
- Musa, I., & Ahmad, A. I. (2024). Empirical Analysis of Monetary Policy and Economic Growth in Nigeria (1990-2022). *Integrated Journal of Business and Economics*, 8(1), 680. <https://doi.org/10.33019/ijbe.v8i1.826>
- Mustamin, S. W., Abdillah S., A. S., Mansyur, F., Ridwan, M., Amri, U., & Fitrayani, F. (2025). The role of zakat in Islamic macroeconomics: A fiscal instrument for stability during global economic crises. *Journal of Islamic Economics Lariba*, 11(1), 253–274. <https://doi.org/10.20885/jielariba.vol11.iss1.art10>
- Musthafa, A. M., & Ratna, R. (2023). Pengaruh Utang Luar Negeri, Inflasi, Suku Bunga dan Cadangan Devisa Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Regional Unimal*, (Vol. 7 No. 3 (2024): Jurnal Ekonomi Regional Unimal). <https://doi.org/https://doi.org/10.29103/jeru.v7i3.20910>

- Nur Annisa, Nairobi, N., & Taher, A. R. Y. (2022). The The Effect of Foreign Debt, Labor Force, and Net Exports on Indonesia's Economic Growth in Period of 1986 Q1 - 2020 Q4. *Jurnal Ekonomi & Bisnis JAGADITHA*, 9(1), 39–46. <https://doi.org/10.22225/jj.9.1.2022.39-46>
- Otieno, B. A. (2024). Public debt, investment and economic growth dynamics: Do geographical proximity and spatial spillover effects matter? *Regional Science Policy and Practice*, 16(6). <https://doi.org/10.1016/j.rspp.2024.100059>
- Pardiansyah, E., & Ainun Najib, M. (2025). The Role of Macroeconomic Indicators and National Zakat Index in Advancing the Islamic Human Development Index (I-HDI): A Case Study of Districts and Cities in Banten Province. *Journal of Islamic Economics and Finance Studies*, 5(2), 368–389. <https://doi.org/10.47700/jiefes.v5i2.8980>
- Putri Br Jawak, A. Y., & Sipayung, S. M. (2024). Pengaruh Inflasi, Jumlah Uang Beredar, dan BI Rate Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2020-2023. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*. <https://doi.org/https://doi.org/10.29040/jiei.v10i1.13253>
- Qardawi, Y. (1996). *Hukum Zakat : Studi Komparatif Mengenai Status dan Filsafat Zakat Berdasarkan Qur'an dan Hadis* (S. Harun, D. Hafidhuddin, & Hasanuddin, Trans.). Pustaka Litera AntarNusa. www.tedisobandi.blogspot.com
- Ramadhani, M., & Dahliana, D. (2022). Dampak Pengangguran dan Penyaluran Dana Zakat Infak Sedekah terhadap Kemiskinan di Provinsi Kalimantan Selatan. *Ecoplan*, 5(2), 150–158. <https://doi.org/10.20527/ecoplan.v5i2.604>
- Rismawan, L. B., Haryanto, T., & Handoyo, R. D. (2021). Foreign Direct Investment Spillovers and Economic Growth: Evidence from Asian Emerging Countries. *Ekulibrium : Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, 16(1), 49–63. <https://doi.org/10.24269/ekulibrium.v16i1.2021.pp49-63>
- Rohim, A. N. (2020). Revitalisasi Peran dan Kedudukan Amil Zakat dalam Perekonomian. *Journal of Islamic Economics and Finance Studies*, 1(1), 41. <https://doi.org/10.47700/jiefes.v1i1.1925>
- Rosyid, M. harun. (2023). The Global Issues of The Islamic Economic System: Study Of Islamic Philanthropy (Ziswaf) as a Strategy For 2023 Recession In Indonesia. *WARAQAT: Jurnal Ilmu-Ilmu Keislaman*, 8(2), 228–242. <https://doi.org/10.51590/waraqat.v8i2.578>
- Rukiah, R., Frihatni, A. A., Abbas, A., & Uddin, M. N. (2024). The Prospect of Zakat Growth in Indonesia and its Effect on Economic Growth in Indonesia. *ZISWAF: JURNAL ZAKAT DAN WAKAF*, 11(2), 126. <https://doi.org/10.21043/ziswaf.v11i2.28498>

- Sejfičaj, O., Shehu, E., Tahiri, A., Millaku, B., Kovači, I., & Selimaj, A. (2025). The Impact of Export and Import on GDP - The Case of Western Balkan Countries. *International Journal of Sustainable Development and Planning*, 20(2), 807–817. <https://doi.org/10.18280/ijstdp.200229>
- Setianingsih, L., & Widyastuti, E. (2020). Does Sukuk, Domestic Investment, Foreign Investment, and Inflation Contribute to Economic Growth in Indonesia? *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(12), 2375. <https://doi.org/10.20473/vol7iss202012pp2375-2384>
- Sinaga, M., Manalu, A. Y., Zalukhu, R. S., Collyn, D., & Hutaeruk, R. P. S. (2025). The influence of foreign debt, foreign direct investment, exports, and labor on economic growth in ASEAN member countries. *Asian Development Policy Review*, 13(1), 112–126. <https://doi.org/10.55493/5008.v13i1.5307>
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta, CV.
- Sumantri, V. D. S., & Fadli, F. (2022). Analysis of Macroeconomic Variables Affecting Inflation and Exchange Rates. *Integrated Journal of Business and Economics*, 6(2), 102. <https://doi.org/10.33019/ijbe.v6i2.417>
- Todaro, M. P. ., & Smith, S. C. . (2015). *Economic development* (12th ed.). Pearson.
- Triatmanto, B., Bawono, S., & Wahyuni, N. (2023). The contribution and influence of total external debt, FDI, and HCI on economic growth in Indonesia, Thailand, Vietnam, and Philippines. *Research in Globalization*, 7. <https://doi.org/10.1016/j.resglo.2023.100163>
- Triyono, T., Ariyani, D., & Sasongko, N. (2021). The Effect of Fiscal Decentralization and Foreign Direct Investment on Regional Income Inequality: Economic Growth as A Mediating Variable. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 268–279. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v6i3.17579>
- Utami, P. F. (2020). Pengaruh Indeks Pembangunan Manusia (IPM), Kemiskinan, Pengangguran Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Provinsi Aceh. *Jurnal Samudra Ekonomika*, 4(2).
- Wardoyo, Y. A. (2024). Determinan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Pada Sistem Ekonomi Terbuka Periode 2011-2020. *Jurnal Ekonomi Pendidikan Dan Kewirausahaan*, 12(1), 165–186. <https://doi.org/10.26740/jepk.v12n1.p165-186>
- Warer, I. R., & Setyari, N. P. W. (2021). Pengaruh Ekspor Migas, Penanaman Modal Asing, Utang Luar Negeri, dan Inflasi Terhadap Perumbuhan Ekonomi Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 10(12), 1063. <https://doi.org/10.24843/EEB.2021.v10.i12.p02>

- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan EViews* (Kelima). UPP STIM YKPN.
- Widiaty, E., & Nugroho, A. P. (2020). Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Perspektif Ekonomi Islam: Peran Inflasi, Pengeluaran Pemerintah, Hutang Luar Negeri dan Pembiayaan Syariah. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 6(2), 223. <https://doi.org/10.29040/jiei.v6i2.1043>
- Yasin, M. A., Yasmin, F., Tufail, H. S., Ashraf, A., & Yasin, R. (2025). Frequency domain analysis of foreign direct investment and economic growth dynamics. *Discover Sustainability*, 6(1). <https://doi.org/10.1007/s43621-025-01661-4>
- Yeisa, W., & Rani, L. N. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi di OKI. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(6), 1128. <https://doi.org/10.20473/vol7iss20206pp1128-1145>
- Yuliadi, I. (2020). Determinants of Regional Economic Growth in Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Studi Pembangunan*, 21(1). <https://doi.org/10.18196/jesp.21.1.5035>