

SKRIPSI
PENGARUH KAPITALISASI PASAR MODAL SYARIAH TERHADAP
PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA PADA TAHUN 2015-2023



DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NAHDLATUL ULAMA KEBUMEN
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA EKONOMI

OLEH:
NURUL HIDAYAH
19.21168

PEMBIMBING:
NUR IMAN HAKIM AL-FAQIH, M.E.K
NIDN 2108028901

PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NAHDLATUL ULAMA KEBUMEN
TAHUN 2024

SKRIPSI

**PENGARUH KAPITALISASI PASAR MODAL SYARIAH TERHADAP
PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA PADA TAHUN 2015-2023**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NAHDLATUL ULAMA KEBUMEN
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA EKONOMI**

**OLEH:
NURUL HIDAYAH
19.21168**

**PEMBIMBING:
NUR IMAN HAKIM AL-FAQIH, M.E.K
NIDN 2108028901**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NAHDLATUL ULAMA KEBUMEN
TAHUN 2024**

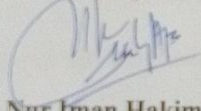
SKRIPSI

PENGARUH KAPITALISASI PASAR MODAL SYARIAH TERHADAP
PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA PADA TAHUN 2015-2023

Oleh:
NURUL HIDAYAH
19.21168

Telah di munaqosahkan di depan Sidang Penguji
Pada Tanggal 19 Oktober 2024
dan telah dinyatakan memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana
strata 1 Ekonomi Syariah
pada Tanggal 19 Oktober 2024

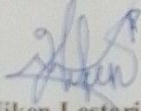
Pembimbing



Nur Iman Hakim Al-Faqih, M.E.K.

NIDN 2108028901

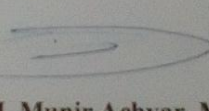
Penguji I



Niken Lestari, M.E

NIDN 2125049102

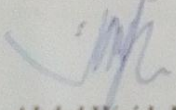
Penguji 2



H. Munir Achvar, M.Si.

NIDN 0630056301

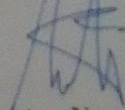
Ketua Sidang



Abdul Waid, M.SI

NIDN 2116078202

Sekretaris



Aniesatun Nurul Alicifah, S.E., Sy., M.E

NIDN 2124019202



Mengesahkan
Dekan

Abdul Waid, S.H.I., M.S.I.

NIDN 2116078202

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nurul Hidayah

NIM : 19.21168

Judul Skripsi : **PENGARUH KAPITALISASI PASAR MODAL SYARIAH
TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA
PADA TAHUN 2015-2023**

Dengan ini saya menyatakan bahwa naskah skripsi ini adalah benar-benar hasil penelitian atau pengkajian mendalam terhadap suatu pokok masalah yang dilakukan secara mandiri di bawah bimbingan dosen pembimbing dan berdasarkan metodologi karya ilmiah yang berlaku di IAINU Kebumen. Dan di skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Jika dalam perjalanan waktu terbukti skripsi karya saya tidak sesuai dengan pernyataan ini, saya bersedia menanggung segala resiko, termasuk pencabutan gelar kesarjanaan yang saya sandang.

Kebumen, 13 Oktober 2024



Nurul Hidayah
(Nurul Hidayah)

MOTTO

“Selalu ada harga dalam sebuah proses. Nikmati saja lelah-lelah itu. Lebarkan lagi rasa sabar itu. Semua yang kau investasikan untuk menjadikan dirimu serupa yang kau inginkan, mungkin tidak selalu berjalan lancar. Tapi gelombang-gelombang itu yang bisa kau ceritakan” (Boy Chandra)

PERSEMBAHAN

Puji syukur atas segala nikmat dan karunia-Nya yang telah diberikan oleh Allah SWT yang selalu melimpahkan Kesehatan dan keteguhan hati untuk menyelesaikan tugas akhir skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Kapitalisasi Pasar Modal Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Pada Tahun 2015-2023”. Tidak lupa, shalawat serta salam selalu tucurahkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW, sang pemberi syafa’at di hari kiamat. Dengan rasa syukur dan rendah hati, penulis mempersembahkan sebagai tanda terimakasih, cinta dan hormat kepada:

1. Untuk kedua orang tuaku, Bapak Muharodi dan Ibu Lilik Paramita, yang telah merawat dan memberikan seluruh kasih sayangnya kepada penulis. Terimakasih telah memberikan kepercayaan kepada penulis untuk melanjutkan Pendidikan hingga bangku perkuliahan. Terimakasih atas do’a dan dukungan yang tiada henti sehingga penulis bisa sampai di titik ini.
2. Kedua kakakku, Anisa Solikha dan Yulina Khasanah serta Adikku Zainur Rohim. Terimakasih sudah ikut serta dalam proses penulis menempuh pendidikan selama ini, terimakasih atas semangat, doa dan cinta yang selalu diberikan kepada penulis.
3. Kepada seseorang yang tak kalah penting kehadirannya, Frengki Santoso S.Pd. Terimakasih telah menjadi bagian dari perjalanan hidup penulis. Berkontribusi banyak dalam penulisan skripsi ini, baik tenaga maupun waktu kepada penulis. Telah mendukung, menghibur, mendengarkan keluh kesah, dan memberikan semangat untuk pantang menyerah.

4. Terimakasih Nurul Hidayah, diri saya sendiri yang telah bekerja keras dan berjuang sejauh ini. Mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan dan keadaan dan tak pernah memutuskan menyerah sesulit apapun proses perkuliahan dan penyusunan skripsi ini, dengan menyelesaikan sebaik dan semaksimal mungkin, ini merupakan pencapaian yang patut dibanggakan untuk diri sendiri.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	be
ت	Ta'	T	te
ث	S ^a	s\	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	je
ح	Ha	H	ha (dengan garis dibawah)
خ	Kha'	K	ka dan ha
د	dal	D	de
ذ	Zal	Z	z (dengan titik di atas)
ر	ra'	R	er
ز	Zai	Z	zet
س	Sin	S	es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sad	S{	es (dengan titik di bawah)
ض	d'ad	D{	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	T{	te (dengan titik di bawah)

ظ	Za	Z{	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	ge
ف	fa’	F	ef
ق	Qaf	Q	qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	el
م	Mim	M	‘em
ن	Nun	N	‘en
و	Waw	W	w
ه	ha’	H	ha
ء	hamzah	,	apostrof
ي	Ya	Y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متتددة	Ditulis	Muta’addidah
عدة	Diulis	‘iddah

C. Ta’marbutah di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	Ditulis	H{ikmah
علة	Ditulis	‘illah

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

2. Bila diikuti dengan kata sambung ‘al’ serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis h.

كرامة الاول لياء Ditulis Kara>mah al-auliya>’

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

زكاة الفطر Ditulis Zaka>h al-ſit{ri

D. Vokal Pendek

—	Fathah	Ditulis	A
فعل		Ditulis	fa’ala
		Ditulis	i
نكر	Kasrah	Ditulis	zu\kira
		Ditulis	u
يذهب	dammah	Ditulis	yaz\habu

E. Vokal Panjang

1	Fathah+ Alif	ditulis	a>
	جاهلية	ditulis	ja>hiliyyah
2	Fathah+ya’ mati	ditulis	a>
	تنسى	ditulis	tansa>
3	Kasrah+ya’ mati	ditulis	i>
	كريم	ditulis	kari>m
4	Dammah+wawu mati	ditulis	u>
	فروض	ditulis	furu>d

F. Vokal Rangkap

1	Fathah +ya' mati	ditulis	ai
	بينكم	ditulis	Bainakum
2	Fathah +wawu mati	ditulis	au
	قول	ditulis	qaul

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

الانتم	ditulis	A'antum
اعدت	ditulis	U'iddat
لئن شكرتم	ditulis	La'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "l".

القران	ditulis	Al-Qur'a>n
القياس	ditulis	Al-Qiya>s

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

السماء	ditulis	As-Sama>'
الشمس	ditulis	Asy-Syams

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisnya.

ذوي الفروض	ditulis	z\awi al-furu>d}
اهل السنة	ditulis	Ahl as-Sunnah

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmaanirrahim,

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya berupa ilmu pengetahuan, petunjuk, dan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir penelitian skripsi yang berjudul *“Pengaruh Kapitalisasi Pasar Modal Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Pada Tahun 2015-2023”*. Shalawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, nabi akhir zaman. Semoga karya ini bermanfaat dalam pengembangan keilmuan dan kesejahteraan masyarakat.

Penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan serta bimbingan dari berbagai pihak, dengan segenap kerendahan hati penulis menyampaikan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Benny Kurniawan, M.Pd.I. selaku Rektor Institut Agama Islam Nahdlatul Ulama Kebumen.
2. Bapak Abdul Waid, S.H.I., M.S.I. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAINU Kebumen.
3. Ibu Aniesatun Nurul Aliefah, S.E.Sy., M.E. selaku ketua prodi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAINU Kebumen.
4. Bapak Nur Iman Hakim Al-Faqih, M.E.K. selaku ketua prodi Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAINU Kebumen sekaligus dosen pembimbing skripsi penulis. Penulis ucapkan terimakasih yang setulus-tulusnya

kepada beliau yang telah membimbing, memberikan arahan dan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini

5. Segenap Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, IAINU Kebumen yang telah memberikan bekal dan ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjadi mahasiswa di kampus IAINU Kebumen.
6. Terimakasih kepada kedua orangtua penulis, Bapak Muharodi dan Ibu Lilik Paramita yang telah memberikan kasih sayang, dukungan, motivasi, dan doa untuk penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik
7. Terimakasih kepada kedua kakak penulis, Anisa Solikha dan Yulina Khasanah serta adik penulis Zainur Rohim yang telah memberikan kasih sayang, dukungan, motivasi, dan doa untuk penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik
8. Terimakasih kepada sahabat-sahabatku selama di bangku perkuliahan, Minatus Salamah, Novita Wulandari dan Siti Alfidatun yang telah menjadi support system bagi penulis. Terimakasih telah menemani penulis baik suka maupun duka. Terimakasih atas waktu, pengertian, dan kebahagiaan yang diberikan kepada penulis.
9. Terimakasih kepada keluarga besar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAINU Kebumen, terutama Angkatan tahun 2019 dan 2020 yang telah kebersamaan penulis selama di bangku perkuliahan tentunya dalam pembuatan skripsi ini.

10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, tanpa mengurangi rasa hormat, terimakasih atas dukungan dan bantuannya selama ini sehingga karya sederhana ini dapat terwujud dan bermanfaat untuk kepentingan bersama.
11. Penulis juga berterima kasih kepada diri sendiri yang telah berjuang menyelesaikan perkuliahan ini. Tetap bertahan walaupun banyak rintangan dan hal-hal yang membuat penulis ingin menyerah. Terimakasih untuk segala perjuangan, pengorbanan demi cita-cita yang diimpikan

DAFTAR ISI

PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
ABSTRAK.....	xix
<i>ABSTRACT</i>	xx
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Pembatasan Masalah.....	7
C. Rumusan Masalah	8
D. Penegasan Istilah	8
E. Tujuan Penelitian	9
F. Kegunaan Penelitian.....	10
BAB II	12
KAJIAN TEORITIS.....	12
A. Landasan Teori.....	12
B. Telaah Pustaka.....	33
C. Hipotesis Penelitian	36
D. Kerangka Pemikiran	39
BAB III	40
METODE PENELITIAN.....	40
A. Pendekatan Penelitian.....	40

B. Desain Penelitian.....	41
C. Subjek Penelitian	41
D. Teknik Pengumpulan Data	43
E. Teknik Analisis Data	43
F. Sistematika Pembahasan	51
BAB IV	53
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	53
A. Hasil Penelitian	53
B. Hasil Pembahasan.....	64
BAB V	71
PENUTUP	71
A. Kesimpulan.....	71
B. Saran	72
C. Penutup.....	73
DAFTAR PUSTAKA	74
LAMPIRAN	77

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2015-2023	1
Tabel 2 Perkembangan Saham Syariah Indonesia Tahun 2015-2023	5
Tabel 3 Perkembangan Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2015-2023	6
Tabel 4 Perkembangan Reksadana Syariah di Indonesia Pada Tahun 2015-2023	7
Tabel 5 Perbandingan Model Jangja Panjang dengan Jangka Pendek	65
Tabel 6 Perbandingan NAB Reksadana Konvensional dengan NAB Reksadana Syariah	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Pengaruh Kapitalisasi Pasar Modal Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia	39
Gambar 2 Uji Stationeritas Data Tahap Level	54
Gambar 3 Uji Stationeritas Data Tahap Different	55
Gambar 4 Hasil Uji Akar Unit Persamaan ECT (Uji Kointegrasi)	56
Gambar 5 Hasil Uji Regresi Jangka Panjang	57
Gambar 6 Hasil Uji Regresi Jangka Pendek	59
Gambar 7 Hasil Uji Normalitas	60
Gambar 8 Hasil Uji Linearitas	61
Gambar 9 Hasil Uji Multikolinearitas	62
Gambar 10 Hasil Uji Heterokedasdisitas	63
Gambar 11 Hasil Uji Autokorelasi	63

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Kapitalisasi Pasar Modal Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Pada Tahun 2015-2023. Penelitian ini menggunakan data sekunder berbentuk *time series* yang berasal dari Badan Pusat Statistik dan Otoritas Jasa Keuangan periode tahun 2015-2023. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan teknik analisis kuantitatif. Metode yang digunakan adalah metode analisis *Error Correction Model* (ECM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa Saham Syariah berpengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Sukuk berpengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Reksadana Syariah berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia.

Kata Kunci: Saham Syariah, Sukuk, Reksadana Syariah, dan Pertumbuhan Ekonomi.

ABSTRACT

This research aims to determine the influence of Sharia capital market capitalization on economic growth in Indonesia in 2015-2023. This research uses secondary data in the form of time series originating from the Central Statistics Agency and the Financial Services Authority for the period 2015-2023. The analysis technique used in this research is quantitative analysis techniques. The method used is the Error Correction Model (ECM) analysis method. The research results show that Sharia Stocks have a positive and significant effect on Indonesia's economic growth. Sukuk have a positive and significant effect on Indonesia's economic growth. Sharia mutual funds have a positive and insignificant effect on Indonesia's economic growth.

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