

**PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN
EKONOMI NASIONAL: ANALISA PERIODE TAHUN 2015-2019**

**THE EFFECT OF SHARIAH CAPITAL MARKET ON NATIONAL
ECONOMIC GROWTH: ANALYSIS OF THE 2015-2019 PERIOD**



Oleh

HAMIYAH AL-ISLAM

20170430119

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2020

**PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN
EKONOMI NASIONAL: ANALISA PERIODE TAHUN 2015-2019**

**THE EFFECT OF SHARIAH CAPITAL MARKET ON NATIONAL
ECONOMIC GROWTH: ANALYSIS OF THE 2015-2019 PERIOD**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar
Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

HAMIYAH AL-ISLAM

20170430119

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2020

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Hamiyah Al-Islam

Nomor Mahasiswa : 20170430119

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI NASIONAL: ANALISA PERIODE TAHUN 2015-2019”** 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. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 5 Maret 2021



Hamiyah Al-Islam

MOTTO

جَرِّبْ وَلاَحِظْ تَكُنْ عَارِفًا

“Cobalah dan perhatikanlah, niscaya kau jadi orang yang tahu”

PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk

Ibu dan Abah yang kucintai

Serta Abang dan adik-adik yang kusayangi

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Pasar Modal Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional: Analisa Periode Tahun 2015-2019”. Skripsi ini disusun dengan tujuan memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Harapan penulis mengambil topik ini agar dapat memberikan saran dan masukan bagi organisasi dalam penggunaan taktik mempengaruhi dalam pengambilan keputusan organisasional serta memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, maka dari itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Dr. Imamudin Yuliadi, SE., M.Si selaku Ketua Program Studi Ekonomi yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Bapak Dr. Ayif Fathurrahman, S.E., S.E.I., M.Si. selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Abah dan Ibu serta Abang Hasan, Faris dan Ummah yang senantiasa memberikan dorongan, semangat, dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.

4. Teman sejak awal kuliah Lia dan Beta yang selalu menemani, memberikan dukungan, bantuan serta perhatian kepada penulis sepanjang masa-masa kuliah dan penyelesaian karya tulis ini.
5. Teman-teman pengabdian Rona, Ayur, Zulfa, dan Zahro yang selalu hadir menemani dan menghibur penulis.
6. Teman-teman HIMIE Annisaul, Karin, Rahma, Hilda, Riska, Ehni, dan masih banyak lagi yang tidak bisa disebut satu persatu.
7. Teman-teman BIMAGO Mas Dirham, Mas Surya, Mas Alan, Mbak Adel, Mbak Ema, Mbak Hanan, Nia, Imam, Zakky, Fitra, Dandy R, Nadim dan masih banyak lagi yang tidak bisa disebut satu persatu.
8. Para *support system* Emje, Jinu, Unu, Binie, Raki, dan Ddana yang selalu menghibur dan menyalurkan semangatnya kepada penulis.
9. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir ini.

Yogyakarta, 6 Maret 2021



Hamiyah Al-Islam

DAFTAR ISI

PERNYATAAN	iv
MOTTO	vi
PERSEMBAHAN	vii
INTISARI	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I:PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Batasan Masalah.....	14
C. Rumusan Masalah	14
D. Tujuan Penelitian	15
E. Manfaat Penelitian	15
BAB II:TINJAUAN PUSTAKA	17
A. Landasan Teori.....	17
1. Pertumbuhan Ekonomi	17
2. Pasar Modal Syariah.....	22
B. Penelitian Terdahulu	39
C. Hipotesis.....	44
D. Kerangka Pemikiran.....	45
BAB III:METODE PENELITIAN	47
A. Objek dan Subjek Penelitian	47
B. Jenis dan Sumber Data	47
C. Metode Pengumpulan Data	48
D. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	48
E. Metode Analisis	50

1. Uji Stasioner/Uji Akar Unit (<i>Unit Root Tests</i>)	50
2. Uji Panjang <i>Lag</i> Optimal.....	51
3. Uji Kointegrasi	52
4. Uji Stabilitas Model VAR/VECM.....	53
5. Uji Kausalitas Granger (<i>Granger Causality Test</i>).....	53
6. Estimasi Model VECM	54
7. Analisis Impuls Response Function (IRF)	55
8. Analisis Variance Decomposition (VDC).....	56
BAB IV: GAMBARAN UMUM OBYEK PENELITIAN	57
A. Perkembangan Produk Domestik Bruto (PDB) di Indonesia.....	57
B. Perkembangan Saham Syariah di Indonesia	58
C. Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) di Indonesia.....	59
D. Perkembangan Reksadana Syariah di Indonesia.....	60
BAB V: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	62
A. Uji Kasualitas dan Instrumen Data	62
1. Uji Stasioner	62
2. Uji Panjang <i>Lag</i> Optimal.....	65
3. Uji Kointegrasi	66
4. Uji Stabilitas Model VAR/VECM.....	67
5. Uji Kausalitas Granger (<i>Granger Causality Test</i>).....	68
B. Interpretasi Hasil Estimasi VECM (<i>Vector Error Correction Model</i>).....	70
1. Hasil Analisis IRF (Impuls Response Function).....	77
2. Hasil Analisis VDC (Variance Decomposition).....	81
BAB VI: SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	84
A. Simpulan	84
B. Saran.....	85
C. Keterbatasan Penelitian	86
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN.....	90

DAFTAR TABEL

1.1 Produk Domestik Bruto Atas Dasar Harga Konstan Tahun 2015-2019	1
1.2 JII dan ISSI Tahun 2015-2019	11
1.3 Jumlah dan Nilai Sukuk Tahun 2015-2019.....	12
1.4 Jumlah dan NAB Reksadana Sayariah Tahun 2015-2019	12
5.1 Hasil Uji ADF Menggunakan Tingkat Level.....	60
5.2 Hasil Uji ADF Menggunakan Tingkat <i>First Difference</i>	62
5.3 Penentuan Panjang <i>Lag</i>	63
5.4 Hasil Uji Kointegrasi (<i>Johansen's Cointegration Test</i>).....	64
5.5 Hasil Uji Stabilitas Estimasi VECM	65
5.6 Hasil Uji Kausalitas Granger	66
5.7 Hasil Uji Estimasi VECM Jangka Pendek.....	69
5.8 Hasil Uji Estimasi VECM Jangka Panjang.....	70
5.9 Hasil Analisis VDC PDB	79

DAFTAR GAMBAR

1.1 Perkembangan Jumlah Saham Syariah dalam Daftar Efek Syariah (DES)	10
2.1 Kerangka Pemikiran.....	44
4.1 Perkembangan Produk Domestik Bruto Tahun 2015-2019	55
4.2 Perkembangan Indeks Saham Syariah Tahun 2015-2019.....	56
4.3 Perkembangan Sukuk Tahun 2015-2019	58
4.4 Perkembangan Reksadana Syariah Tahun 2015-2019.....	59
5.1 Hasil Analisis IRF PDB terhadap <i>Shock</i> Saham Syariah.....	76
5.2 Hasil Analisis IRF PDB terhadap <i>Shock</i> Obligasi Syariah	77
5.3 Hasil Analisis IRF PDB terhadap <i>Shock</i> Reksadana Syariah	78