

**PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH DAN INVESTASI TERHADAP
PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA 2015-2024**

SKRIPSI

untuk memenuhi sebagian persyaratan mencapai gelar Sarjana pada
Program Studi Ekonomi



Diajukan Oleh:

Riki Wahyudi

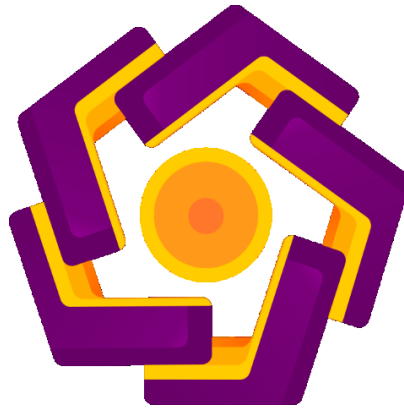
21.91.0215

**PROGRAM STUDI EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL
UNIVERSITAS AMIKOM YOGYAKARTA
YOGYAKARTA
2025**

**PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH DAN INVESTASI TERHADAP
PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA 2015-2024**

SKRIPSI

untuk memenuhi sebagian persyaratan mencapai gelar Sarjana pada
Program Studi Ekonomi



Diajukan Oleh:

Riki Wahyudi

21.91.0215

**PROGRAM STUDI EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL
UNIVERSITAS AMIKOM YOGYAKARTA
YOGYAKARTA**

2025

HALAMAN PERSETUJUAN

PERSETUJUAN

SKRIPSI

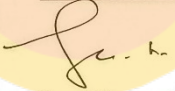
**PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH DAN INVESTASI TERHADAP
PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA 2015-2024**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Riki Wahyudi
21.91.0215

telah disetujui oleh Dosen Pembimbing Skripsi
pada tanggal 5 Juni 2025

Dosen Pembimbing



Dr. Ismadiyanti Purwaning Astuti, S.E., M.Sc
NIK. 190302293

HALAMAN PENGESAHAN

PENGESAHAN

SKRIPSI

**PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH DAN INVESTASI
TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA 2015-2024**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Riki Wahyudi
21.91.0215

telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
pada tanggal 23 Juni 2025

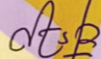
Nama Penguji

Anik Sri Widawati, S.Sos., M.M
NIK. 190302041

Anggrismo, S.E., M.Ec.Dev
NIK. 190302307

Dr. Ismadivanti Purwaning Astuti, S.E., M.Sc
NIK. 190302293

Tanda Tangan



Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E)
Tanggal 03 Juli 2025

DEKAN FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL



Emha Taufiq Luthfi, S.T., M.Kom., Ph.D
NIK. 190302125

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu institusi pendidikan tinggi manapun, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Segala sesuatu yang terkait dengan naskah dan karya yang telah dibuat adalah menjadi tanggungjawab saya pribadi.

Yogyakarta, 15 Juni 2025

Riki Wahyudi
NIM. 21.91.0215

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu institusi pendidikan tinggi manapun, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 15 Juni 2025



Riki Wahyudi
NIM. 21.91.0215

HALAMAN MOTTO

“Tiada kekayaan yang lebih utama dari pada akal, tiada keadaan yang lebih menyedihkan dari pada kebodohan, dan tiada warisan yang lebih baik dari pada pendidikan”

(Ali bin Abi Thalib)

“Hidup yang tidak di pertaruhkan tidak akan pernah dimenangkan”

(Nazwa Shihab)

“Munjung kudu kaindung muja kudu ka bapak, kusebab do’a na nu jadi indung pamuka lawang kabagjaan hirup, jeung doana nu jadi bapak pamuka jalan kasuksesan hirup, kusabab Ridhona Pangeran aya dina ridhona indung jeung bapak. Nu matak aya siloka Indung Tunggul Rahayu Bapak Tangkal Darajat”

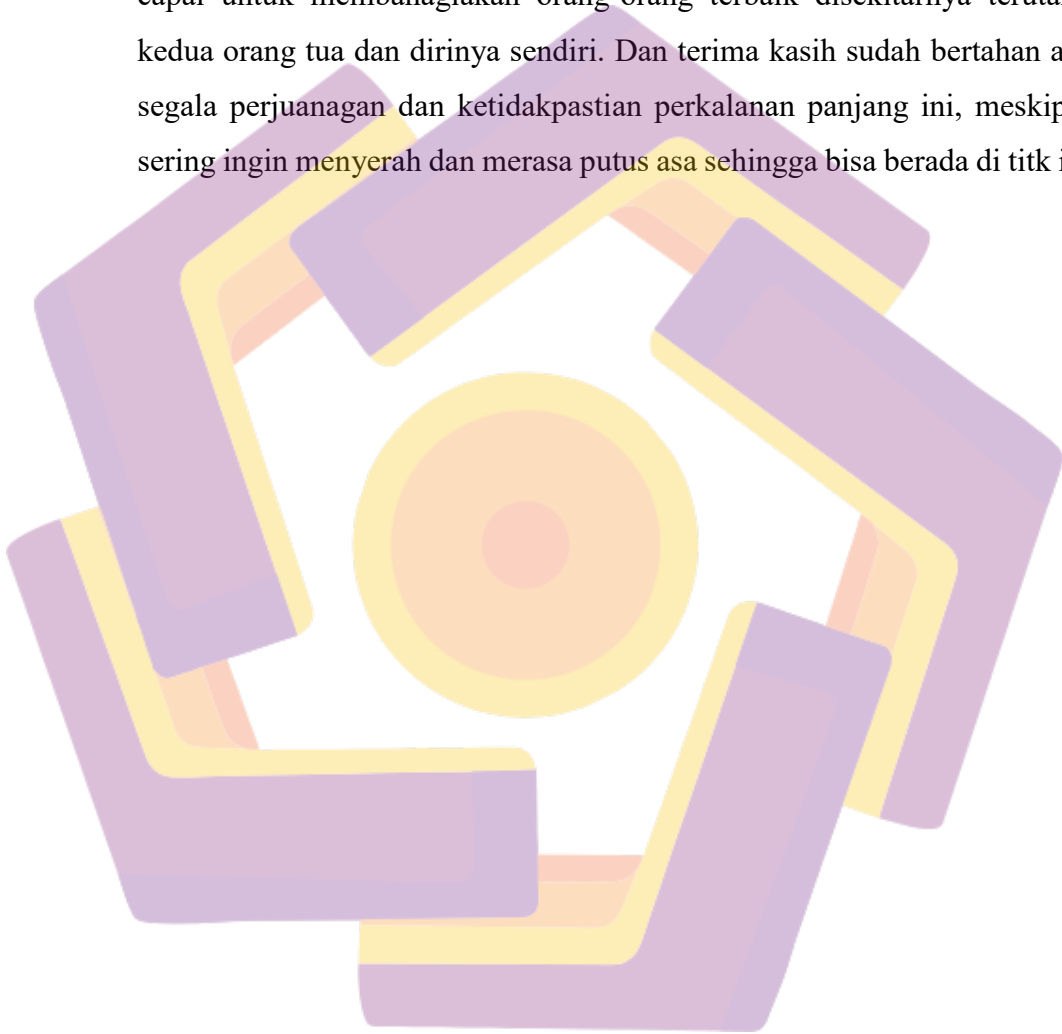
(Dedi Mulyadi)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat, kesehatan dan kebahagiaan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan banyak pihak. Maka dari itu, peneliti mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT yang maha pengasih dan penyayang yang telah memberikan nikmat sehat kepada peneliti.
2. Kepada bapak Mawi dan ibu Wiwin, kedua orang tua saya memnag tidak sempat merasakan bangku perkuliahan, bahkan hanya merasakan bangku Sekolah Dasar. Namun, beliau bekerja keras, memberi motivasi, memberi dukungan sehingga penulis mampu menyelesaikan masa program studi ini sampai selesai. Terima kasih karna selalu mengusahakan apapun untuk saya. Terima kasih juga sudah menjadi orang tua yang baik serta selalu mendukung, mensupport dan memberikan doa untuk kelancaran apapun yang dilakukan oleh peneliti.
3. Kepada kakak- kakak, Yayan Maryanah dan Adrian Hidayat yang selalu memberikan semangat dan dukungan untuk selalu melakukan yang terbaik dan menjadi lebih baik.
4. Kepada dosen pembimbing ibu Dr. Ismadiyah Purwaning Astuti, S.E, M.Sc, yang telah membimbing, mengarahkan, memotivasi dan menginspirasi selama penulisan skripsi.
5. Kepada Ibu Atika Fatimah, S.E, M.Ec.Dev terima kasih sudah menjadi wali dosen yang selalu memberikan masukan dan arahan kepada penulis selama perkuliahan.
6. Kepada kepala program studi ekonomi bapak Anggrismono, S.E., M.Ec. Dev. yang selalu terbuka untuk diajak diskusi dan mensupport setiap program yang saya ikuti selama masa perkuliahan. Terima kasih selalu memberikan motivasi dan arahnya untuk menjadi mahasiswa yang lebih baik

7. Kepada Bagas Kurniawan, terima kasih sudah menjadi teman penulis yang senantiasa mendengarkan keluh kesah, meluangkan waktu dan membuat masa perkuliahan penulis menjadi lebih menyenangkan.
8. Last but not least, kepada diri saya sendiri, Riki Wahyudi. seorang anak laki-laki terakhir yang memikul banyak harapan keluarga yang harus di capai untuk membahagiakan orang-orang terbaik disekitarnya terutama kedua orang tua dan dirinya sendiri. Dan terima kasih sudah bertahan atas segala perjuangan dan ketidakpastian perjalanan panjang ini, meskipun sering ingin menyerah dan merasa putus asa sehingga bisa berada di titik ini.



KATA PENGANTAR

Puji syukur, Alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada kita semua sehingga kami dapat menyelesaikan skripsi yang diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program strata satu (S1) di Program Studi Ekonomi Universitas Amikom Yogyakarta.

Adapun penyusunan skripsi ini digunakan sebagai bukti bahwa penyusun telah melaksanakan dan menyelesaikan penelitian Skripsi. Dalam proses penyusunan laporan ini penyusun mendapatkan banyak bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu kami mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. M. Suyanto, M.M. (Rektor Universitas Amikom Yogyakarta).
2. Emha Taufiq Luthfi, S.T., M.Kom. (Dekan Fakultas Ekonomi dan Sosial Universitas Amikom Yogyakarta)
3. Anggrismono S.E., M.Ec.Dev. selaku kepala Program Studi S1 Ekonomi Universitas Amikom Yogyakarta
4. Dr. Ismadiyanti Purwaning Astuti, S.E., M.Sc. sebagai dosen pembimbing utama yang telah membimbing dan memberikan pengarahan selama proses penulisan skripsi.

Yogyakarta, 23 Juni 2025

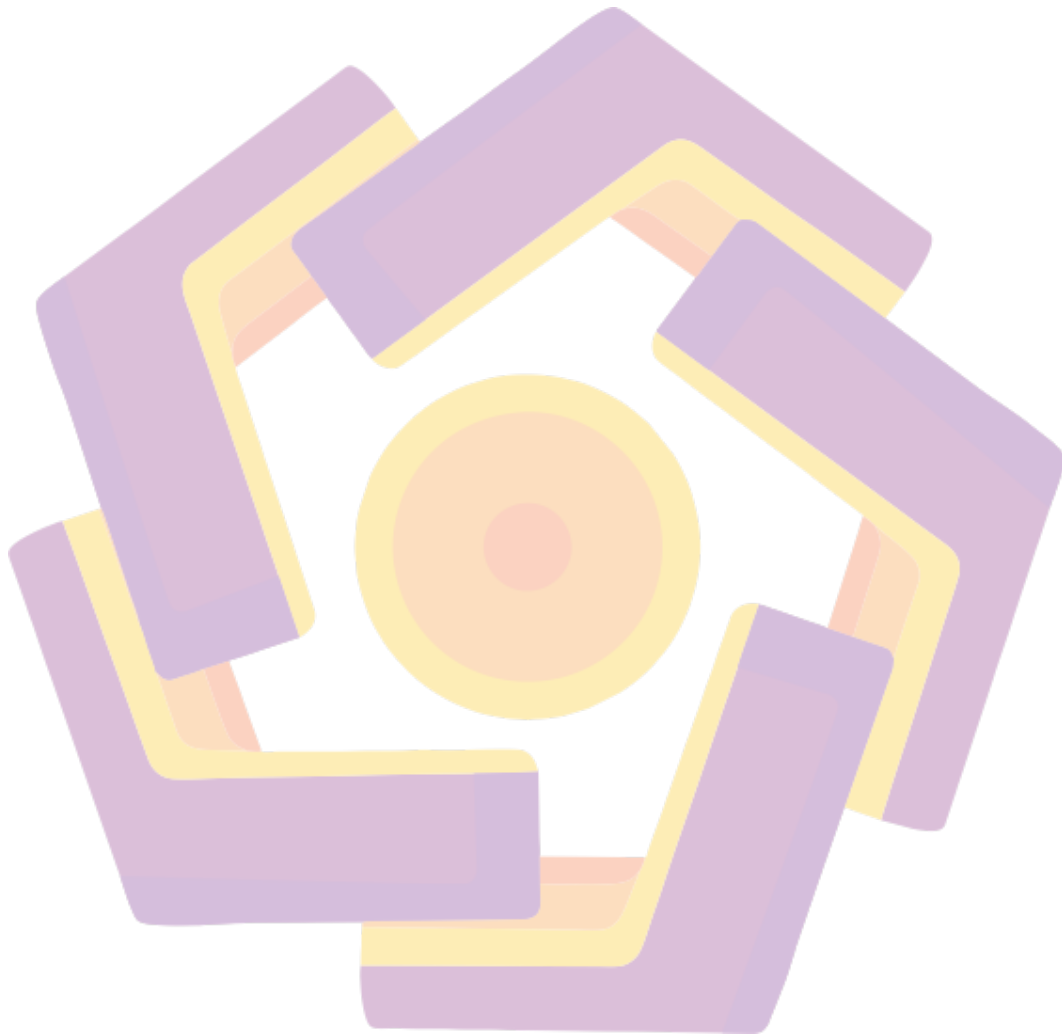
Riki Wahyudi

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	vix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAKSI.....	xvi
ABSTRACT.....	xvii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	27
1.3 Tujuan Penelitian	28
1.4 Manfaat Penelitian	28
1.5 Sistematika Bab	29
BAB II.....	31
TINJAUAN PUSTAKA	31
2.1 Landasan Teori.....	31
2.2 Penelitian Terdahulu	57
2.3 Kerangka Pemikiran.....	60
2.4 Hipotesis	61
BAB III	66
METODOLOGI PENELITIAN.....	66
3.1 Objek Penelitian.....	66
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	66
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	67
3.4 Teknik Analisis Data.....	69

3.4.1	Uji Stasioner (Unit Root Test)	70
3.4.2	Uji Kointegrasi.....	70
3.4.3	Uji Error Correction Model (ECM)	71
3.4.4	Uji Asumsi Klasik.....	72
a.	Uji Normalitas.....	73
b.	Uji Multikolinearitas	73
c.	Uji Autokorelasi.....	74
d.	Uji Heteroskedastisitas.....	74
3.4.5	Uji Hipotesis	75
a.	Uji F	75
b.	Uji t	76
c.	Koefisien Determinan R^2	76
BAB IV		77
ANALISIS DAN PEMBAHASAN		77
4.1	Hasil Analisis	77
4.2	Uji Stasioneritas	77
4.3	Uji Kointegrasi.....	79
4.4	Hasil Estimasi Model ECM	80
4.5	Uji Asumsi Klasik.....	82
4.5.1	Uji Normalitas.....	82
4.5.2	Uji Multikolinearitas	83
4.5.3	Uji Autokorelasi.....	84
4.5.4	Uji Heteroskedastisitas.....	85
4.6	Uji Hipotesis	86
4.6.1	Uji t (Uji Parsial).....	86
4.6.2	Uji F	89
4.6.3	Koefisien Determinasi (R^2)	90
4.7	Pembahasan.....	91
4.7.1	Pengaruh Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi	91
4.7.2	Pengaruh Sukuk Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi	94
4.7.3	Pengaruh PMA Terhadap Pertumbuhan Ekonomi	99
4.7.4	Pengaruh Suku Bunga Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi	102
4.7.5	Pengaruh Nilai Tukar (Kurs) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi.....	105

BAB V	109
PENUTUP	109
1.1 Kesimpulan	109
1.2 Saran	110
DAFTAR PUSTAKA	112
LAMPIRAN-LAMPIRAN	118

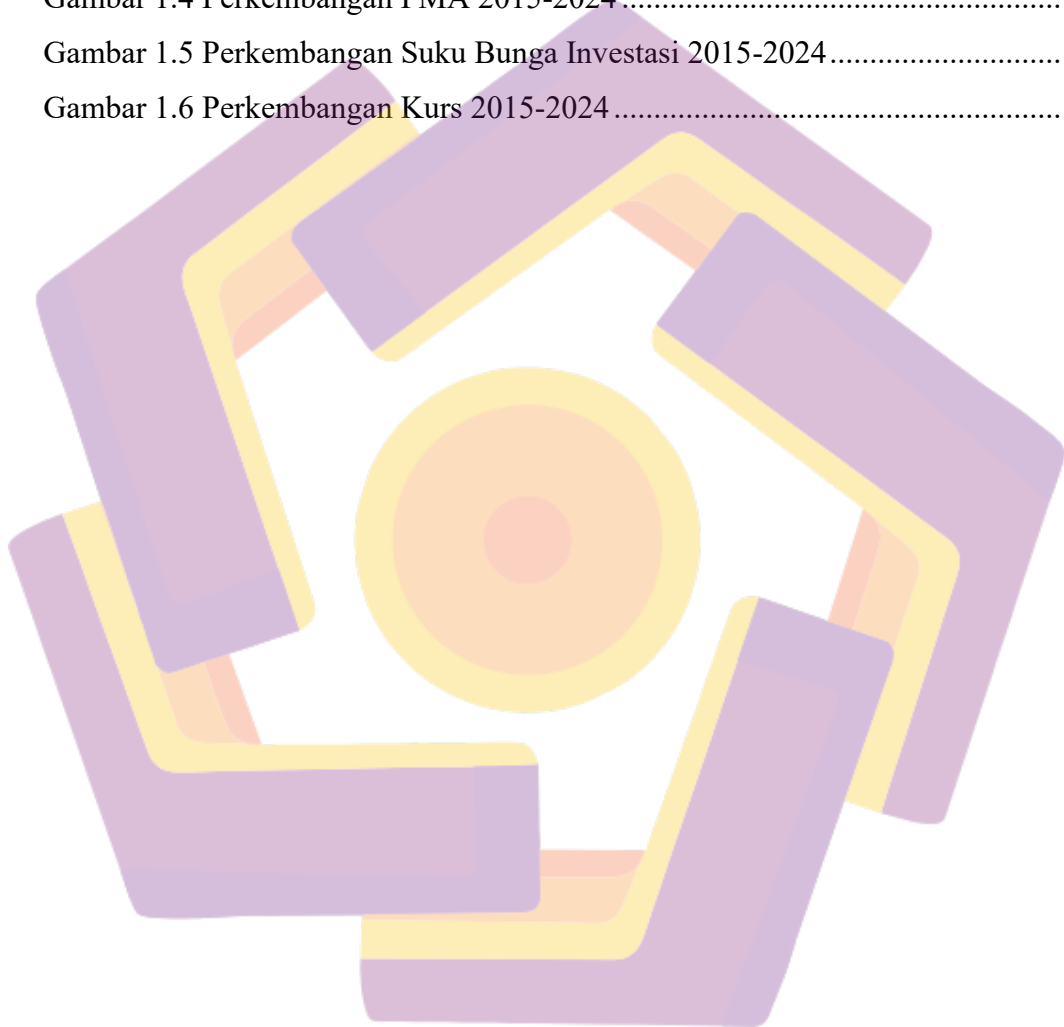


DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Uji Stasioner.....	78
Tabel 4.2 Uji Kointegrasi.....	79
Tabel 4.3 Hasil Estimasi Model ECM Jangka Pendek	80
Tabel 4.4 Hasil Estimasi Model ECM Jangka Panjang	81
Tabel 4.5 Uji Normalitas.....	82
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas Jangka Pendek	83
Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas Jangka Panjang	84
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi.....	85
Tabel 4.9 Uji Heteroskedastisitas.....	86
Tabel 4.10 Uji Simultan F.....	89
Tabel 4.11 Uji Determinan R-Square.....	90

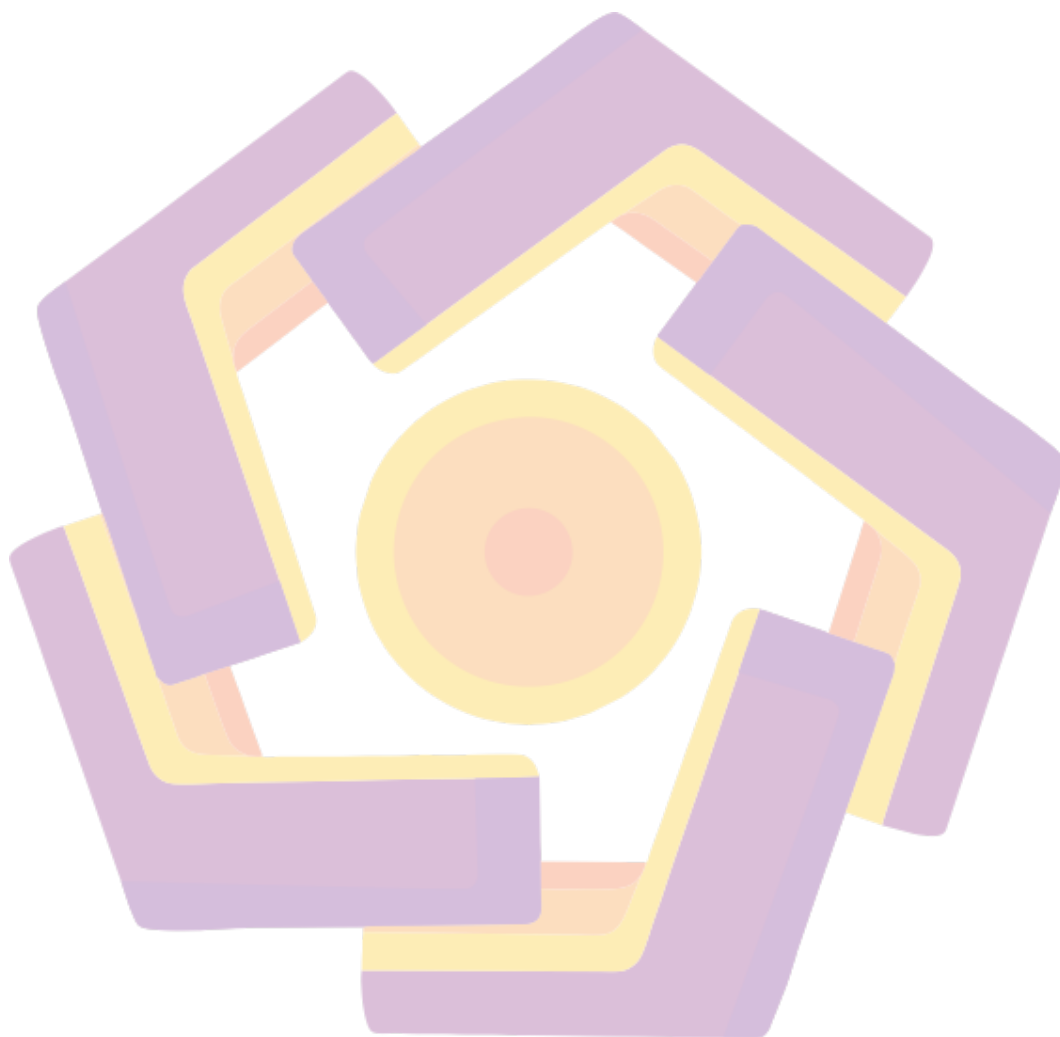
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Perekonomian Tahun 2015-2024	3
Gambar 1.2 Perkembangan Reksadana Syariah 2015-2024	8
Gambar 1.3 Perkembangan Sukuk Syariah 2015-2024	12
Gambar 1.4 Perkembangan PMA 2015-2024	17
Gambar 1.5 Perkembangan Suku Bunga Investasi 2015-2024	20
Gambar 1.6 Perkembangan Kurs 2015-2024	23



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Curriculum Vitae	118
Lampiran 2 Kartu Bimbingan Skripsi	119
Lampiran 3 Hasil Olah Data	121



ABSTRAKSI

Terdapat banyak hal yang dilakukan Indonesia dalam meningkatkan pertumbuhan ekonominya. Salah satu cara yang dilakukan adalah menstabilkan tingkat suku bunga, kurs dan minat investasi, dimana saat ini banyak sekali negara-negara yang berusaha meningkatkan laju pertumbuhan ekonomi negaranya dengan cara menaikkan output secara berkesinambungan dan yang masih menjadi perbincangan yakni mengenai tingkat investasi di pasar modal. Tujuan dari penelitian ini menguji: 1) pengaruh reksadana syariah terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. 2) pengaruh sukuk terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. 3) pengaruh PMA terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. 4) pengaruh suku bunga investasi terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. 5) pengaruh kurs terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Metode dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif dengan alat analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Penggunaan data di ambil dari data sekunder, yaitu data time series yang telah dipublikasikan selama periode 2015-2024

Kata Kunci: Pertumbuhan ekonomi, Reksadana Syariah, Sukuk Syariah, PMA, Suku Bunga Investasi, Kurs

ABSTRACT

There are many things that Indonesia does to increase its economic growth. One way is to stabilize interest rates, exchange rates and investment interest, where currently many countries are trying to increase their country's economic growth rate by increasing output continuously and what is still being discussed is the level of investment in the capital market. The purpose of this study is to test: 1) the effect of Islamic mutual funds on Indonesia's economic growth. 2) the effect of sukuk on Indonesia's economic growth. 3) the effect of PMA on Indonesia's economic growth. 4) the effect of investment interest rates on Indonesia's economic growth. 5) the effect of exchange rates on Indonesia's economic growth. The method in this study is a quantitative method with the analysis tool used is multiple linear regression analysis. The use of data is taken from secondary data, namely time series data that has been published during the period 2015-2024.

Keywords: *Economic growth, Islamic mutual funds, Islamic sukuk, PMA, investment interest rates, exchange rates*