

**ANALISIS PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH TERHADAP
PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA**

***THE EFFECT OF SHARIA CAPITAL MARKET ON THE ECONOMIC
GROWTH OF INDONESIA***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Salah Satu Persyaratan untuk Memperoleh Derajat
Kesarjanaan S-1 Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Ilmu Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Diajukan oleh :

ARDHA THARIQ FAZA

20140430151

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2018**

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : ARDHA THARIQ FAZA

NIM : 20140430151

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul *ANALISIS PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA* merupakan hasil karya sendiri, di dalamnya tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada suatu perguruan tinggi manapun. Sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya dan atau pendapat orang lain yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Selanjutnya apabila dikemudian hari terbukti terdapat duplikasi dan atau pihak lain yang merasa dirugikan dan menuntut, maka saya akan bertanggung jawab dan menerima konsekuensi yang menyertainya.

Yogyakarta, 05 Juni 2018

Yang membuat pernyataan



Ardha Thariq Faza

20140430151

MOTTO

“Ketika anda tidak pernah melakukan kesalahan, itu artinya anda tidak pernah
berani untuk mencoba”

“Jangan takut untuk melangkah, karena jarak seribu mil dimulai dengan langkah
pertama”

“Ingat bahwa kesuksesan selalu disertai dengan kegagalan”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya tulis kecil ini penulis persembahkan sebagai wujud rasa terima kasih dengan penuh kerendahan hati untuk:

1. Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat, nikmat serta hidayah-Nya dan segala kemudahan untuk semuanya.
2. Nabi Muhammad SAW, yang telah memberikan tauladan dan membawa perubahan dari zaman jahiliyah ke zaman yang terang benderang.
3. Bapak dan ibu yang sangat kucinta dan kusayang, terima kasih telah senantiasa memberikan motivasi, kasih sayang, segala dukungan, nasehat, cinta kasih tiada terhingga yang tiada mungkin dapat kubalas serta doa yang selalu kalian panjatkan untuk mengiringi setiap langkahku.
4. Adikku dan keluargaku tercinta yang telah memberi semangat dan dukungan untukku, selalu menjadi warna yang tak tergantikan, terima kasih atas doa yang kalian berikan untukku.
5. Sahabat–sahabatku yang selalu menemaniku dalam suka maupun duka, terima kasih atas perhatian, kesabaran, kasih sayang serta doanya dan terima kasih atas segala bantuan dan kebersamaannya.
6. Teman-teman semua yang senantiasa memberikan *support*.
7. Almamaterku tercinta.

DAFTAR ISI

ANALISIS PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH TERHADAP	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iii
PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	v
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	8
BAB II	9
TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori	9
1. Pertumbuhan Ekonomi	9
2. Investasi	13
3. Pasar Modal	15
4. Pasar Modal Syariah	16
5. Jakarta Islamic Index	19
6. Kapitalisasi Pasar Saham Syariah	21
7. Reksa Dana Syariah	22
8. Jumlah Uang Beredar	22
9. Suku bunga BI	23

10.	Hubungan Jakarta Islamic Index Terhadap Pertumbuhan Ekonomi	24
11.	Hubungan Reksa Dana syariah Terhadap Pertumbuhan ekonomi	24
12.	Hubungan Jumlah Uang Beredar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi	25
13.	Hubungan Suku Bunga BI Terhadap Pertumbuhan Ekonomi.....	25
B.	Penelitian Terdahulu	26
C.	Kerangka Pemikiran.....	32
D.	Hipotesis	33
BAB III		34
METODOLOGI PENELITIAN.....		34
A.	Obyek Penelitian	34
B.	Jenis Data	34
C.	Teknik Pengumpulan Data.....	34
D.	Definisi operasional	35
E.	Uji Hipotesis dan Analisis.....	36
a.	Uji Stasioneritas Data	37
b.	Uji Panjang Lag Optimal	38
c.	Uji Stabilitas Model VAR.....	38
d.	Analisis Kausalitas Granger.....	39
e.	Uji Kointegrasi.....	39
f.	Model empiris VAR/VECM	39
g.	Analisis Implus Response Function	41
h.	Analisis Variance Decomposition.....	42
BAB IV		43
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		43
A.	Gambaran Umum.....	43
1.	Perkembangan Pertumbuhan ekonomi.....	43
2.	Perkembangan Pasar Modal Syariah.....	44
B.	Uji Kualitas Instrumen dan Data.....	45
1.	Uji Stasioner.....	45
2.	Uji Panjang Lag Optimal	47
3.	Pengujian Stabilitas VAR	48
4.	Uji Kointegrasi.....	49
5.	Uji Kausalitas Granger.....	51

6. Intrepretasi Hasil Estimasi VECM (Vector Error Correction Model)	59
7. Analisis IRF (Impulse Response Function)	64
8. Hasil Analisis VDC Pertumbuhan Ekonomi terhadap Variabel Penelitian	69
C. Hasil Penelitian	72
D. Pembahasan (Interpretasi).....	73
BAB V	76
SIMPULAN DAN SARAN.....	76
A. Simpulan	76
B. Saran	77
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN.....	82

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.	Daftar yang masuk dalam perhitungan Jakarta Islamic Index (JII) periode Desember 2017 sampai dengan Mei 2018	20
Tabel 4.1.	Hasil Akhir Unit	46
Tabel 4.2.	Pengujian Panjang Lag (Menggunakan Nilai LR)	48
Tabel 4.3.	Uji Stabilitas Melalui VAR	49
Tabel 4.4.	Hasil Uji Kointegrasi	50
Tabel 4.5.	Uji Kasualitas Granger	51
Tabel 4.6.	Hasil Estimasi VECM (Vector Error Correction Model) Jangka Pendek	59
Tabel 4.7.	Hasil Estimasi VECM (Vector Error Correction Model) Jangka Panjang	62
Tabel 4.8.	Hasil Analisis VDC Pertumbuhan Ekonomi	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1.	Perkembangan Jumlah dan NAB Reksa Dana Syariah.....	4
Gambar 1.2.	Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia	6
Gambar 2.1.	Fungsi Investasi.....	13
Gambar 2.2	Kerangka Pemikiran	32
Gambar 4.1.	Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia	43
Gambar 4.2.	Perkembangan Kapitalisasi Pasar Saham Syariah JII	45
Gambar 4.3.	Hasil Analisis IRF Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Kapitalisasi Pasar Saham Syariah	65
Gambar 4.4.	Hasil Analisis IRF Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Reksa Dana Syariah	66
Gambar 4.5.	Hasil Analisis IRF Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Jumlah Uang Beredar.....	67
Gambar 4.6.	Hasil Analisis IRF Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Suku Bunga BI.....	68