

**PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH, OBLIGASI SYARIAH  
(SUKUK), DAN BI RATE TERHADAP PRODUK DOMESTIK  
BRUTO (PDB) DI INDONESIA PERIODE 2016:1-2018:12  
PENDEKATAN *VECTOR ERROR CORRECTION MODEL* (VECM)**

***THE EFFECT OF SHARIAH CAPITAL MARKET, SHARIAH  
BOND (SUKUK), AND BI RATE ON GROSS DOMESTIC PRODUCT  
(GDP) IN INDONESIA PERIOD 2016:1-2018:12 VECTOR ERROR  
CORRECTION MODEL (VECM) APPROACH***



Oleh  
**GEBI GITA MARSI**  
**20160430049**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2020**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Gebi Gita Marsi

Nomor Mahasiswa : 20160430049

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH, OBLIGASI SYARIAH (SUKUK), DAN BI RATE TERHADAP PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB) DI INDONESIA PERIODE 2016:1-2018:12 PENDEKATAN *VECTOR ERROR CORRECTION MODEL (VECM)*”** 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, 23 Maret 2020



Gebi Gita Marsi

## PERSEMBAHAN

*Alhamdulillah, rasa syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah serta menuntun hambanya dalam menyelesaikan karya ini, terwujudnya karya ini sebagai jawaban atas penantian, doa dan usaha penulis selama ini.*

*Kupersembahkan untuk:*

*\*Ibu Marikam \**

*Ibu yang biasa disebut dengan sapaan emak, terimakasih telah menyebutku dipenghujung doa mu. Selalu mendoakan anaknya agar sukses dan dilancarkan setiap langkahnya, pelukan hangat dengan air mata ketika anaknya kembali merantau untuk menimba ilmu.*

*\*Bapak Jafar Sidiq\**

*Bapak yang biasa disebut paha, selalu mengajarku berbagai hal agar tetap tegar hidup di rantau orang, selalu memberikan tawa rindu di penghujung telfon.*

*\*Martono, Ismaran, Jumawardi, Salman Sukri, Mensi Hejri\**

*Tulang punggung ke dua setelah papah, terimakasih telah mengajari banyak hal tentang kehidupan, aku bangga telah ditakdirkan satu rahim dengan abang-abang dan kakak tersayang.*

*\*Dyah Titis Kusuma Wardani, SE., MIDEc. \**

*Dosen pembimbing skripsi yang benar membimbing, memberi masukan ketika ragu, memberi saran ketika kehabisan kata kata. Menyediakan waktu luang walaupun sedang sedikit sibuk.*

*\*Nugroho Dewandaru\**

*Kata-kata semangat yang selalu dilontarkan ketika banyak revisian dari dosen, dan tetap bangkit ketika gagal, mengajarkan untuk tidak mudah mengeluh. Tak pernah bosan mendengarkan keluh kesah, walaupun dia dalam keadaan lelah. Terimakasih*

*\*Kartika Nur Adzani\**

*Kamu semangat, kerjain pelan-pelan asal jangan berhenti, pasti bisa. Itulah sebagian kata yang sering diucapkan, sahabat rasa saudara ketika di rantau. Terimakasih tan*

*\*Cyntia Yolanda\**

*Gimana skripsi mu? Semangat ya, orang itu punya kemampuan masing-masing, kamu ga boleh nyerah. Sesama anak rantau dia sangat paham situasi dan kondisiku, terimakasih Bude*

*\*Tri Astuti\**

*Terimakasih atas kesabaran dan ketersediaan waktu untuk mendengarkan keluh kesah, soulmate shopping, serta menjadi tempat ketika buntu (Kos).*

*\*Arinta Irdawati\**

*Terimakasih telah bisa memahamiku, tanpa harus kuceritakan. Memberi dukungan, masukan ketika lelah.*

*\*Hasti Purningrum\**

*Terimakasih telah memotivasi, dan memberi pengetahuan dalam proses penyelesaian skripsi ini mbok.*

*\*Teman teman sejurusan S1 Ilmu Ekonomi\**

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia, rahmat dan hidayah-Nya dalam penulisan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Pasar Modal Syariah, Obligasi Syariah (Sukuk), dan BI *rate* Terhadap PDB Produk Domestik Bruto”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini berharap dapat memberikan wawasan kepada pembaca ataupun peneliti selanjutnya.

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

1. Dr. Ir. Gunawan Budiyo, M.P., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Dr. Imamudin Yuliadi, SE., M. Si selaku Kaprodi Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Dyah Titis Kusuma Wardani, SE., MIDEc. Selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh kesabaran, dan telah memberikan referensi selama proses penyelesaian karya tulis ini.

5. Kedua orang tua saya Bapak Ja'far Siddiq dan Ibu Marikam, yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan serta kasih sayang tanpa henti.  
Teruntuk kakak-kakak ku tersayang (Martono, Ismaran, Jumawardi, Salman, dan Mensi), terimakasih untuk segala dukungannya.
6. Keluarga besar yang telah mendukung, mendoakan, serta memotivasi dalam proses penyelesaian karya tulis ini.
7. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah mendidik, membimbing, dan mengajarkan banyak ilmu selama masa perkuliahan. Beserta staf TU (Tata Usaha) Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberi kemudahan selama menempuh perkuliahan.
8. Aziz Kurnianto, S.E., M.Si selaku Dosen Ekonomi Pembangunan, yang telah memberikan pengetahuan tentang judul karya tulis ini.
9. Agus Tri Basuki, S.E., M.Si selaku Dosen Ekonometrika, yang telah memberikan pengetahuan mengenai proses pengolahan data, dan pemahaman tentang karya tulis ini.
10. Nugroho, Tika, Tia, Tuti, Arin, Ambar, serta teman sejurusan saya mengucapkan banyak terimakasih karena telah berkenan membantu selama proses karya tulis ini.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	ii
PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING .....	iii
PENGESAHAN DEWAN PENGUJI.....	iv
PERNYATAAN .....	v
MOTTO .....	vi
PERSEMBAHAN.....	vii
INTISARI .....	ix
ABSTRACT.....	x
KATA PENGANTAR .....	xi
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
1. PDB (Produk Domestik Bruto).....	6
2. Saham syariah.....	7
3. Reksa dana syariah.....	14
4. Sukuk korporasi.....	15
5. <i>BI rate</i> .....	17
B. Batasan Masalah .....	20
C. Rumusan Masalah.....	22
D. Tujuan dan Mamfaat Penelitian .....	23
1. Tujuan penelitian.....	23
2. Manfaat penelitian.....	23
BAB II TINJAUN PUSTAKA .....	25
A. Landasan Teori .....	25
1. Definisi PDB (Produk Domestik Bruto).....	25
2. Pasar modal syariah.....	32

3.	Definisi <i>BI rate</i> .....	49
B.	Tinjauan Empiris.....	52
C.	Kerangka Pemikiran .....	60
D.	Hipotesis .....	61
E.	Desain Penelitian .....	62
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>64</b>
A.	Objek Penelitian.....	64
B.	Jenis Data.....	65
C.	Teknik Pengumpulan Data.....	66
D.	Definisi Operasional Variabel.....	67
1.	Variabel Dependen (Terikat). .....	67
2.	Variabel Independen. ....	68
E.	Teknis Analisis Data.....	72
1.	Uji stasioner data. ....	72
2.	Penentuan panjang <i>lag</i> .....	73
3.	Pengujian stabilitas VAR.....	74
4.	Analisis Kausalitas Granger.....	75
5.	Uji Kointegrasi.....	75
6.	Model Empiris VECM.....	76
7.	IRF ( <i>Impluse Response Function</i> ). ....	78
8.	VDC ( <i>Variance Decomposition</i> ).....	79
<b>BAB IV GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN .....</b>		<b>80</b>
A.	Saham Syariah Terhadap PDB (Produk Domestik Bruto).....	80
B.	Reksa Dana Syariah Terhadap PDB (Produk Domestik Bruto).....	81
C.	Obligasi Syariah (Sukuk) Terhadap PDB (Produk Domestik Bruto) .....	83
D.	<i>BI Rate</i> Terhadap PDB (Produk Domestik Bruto).....	84
<b>BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>86</b>
A.	Uji Kualitas dan Instrumen Data.....	86
1.	Uji stasioner. ....	86
2.	Penentuan panjang <i>lag</i> optimal .....	87
3.	Hasil uji stabilitas VAR ( <i>Vector Autoregresion</i> ). ....	89
4.	Hasil uji kointegrasi. ....	90



5.	Hasil analisis kausalitas <i>Granger</i> .....	90
B.	Interpretasi Hasil Estimasi VECM ( <i>Vector Error Correction Model</i> ).....	93
1.	Hasil analisis IRF ( <i>Impuls Response Function</i> ).....	98
2.	Hasil Analisis VDC ( <i>Variance Decomposition</i> ) .....	104
BAB VI SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN .....		118
A.	Simpulan .....	118
1.	Dalam jangka pendek.....	119
2.	Dalam jangka panjang. ....	119
3.	Berdasarkan hasil analisis IRF ( <i>Impluse Response Function</i> ) .....	120
4.	Hasil analisis IRF ( <i>Impluse Response Function</i> ) .....	120
5.	Berdasarkan hasil analisis VDC ( <i>Variance Decomposition</i> ) .....	121
B.	Saran .....	122
C.	Keterbatasan Penelitian.....	124
DAFTAR PUSTAKA .....		125
Lampiran 1 .....		128

## DAFTAR TABEL

1. 1. PDB Atas Dasar Harga Konstan .....	6
1. 2. Sektor Perdagangan Jasa dan Investasi .....	8
1. 3. Sektor Keuangan .....	11
1. 4. BI 7-Day Repo Rate .....	18
3. 1. Definisi Operasional Variabel .....	65
5. 1. Uji Stasioner ( <i>Augmented Dicky-Fuller Test</i> ) .....	80
5. 2. Pengujian Panjang <i>Lag</i> ( <i>Lag Order Criteria</i> ) .....	82
5. 3. Hasil Uji Stabiitas VAR .....	82
5. 4. Hasil Uji Kointegrasi .....	84
5. 5. Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> .....	85
5. 6. Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek .....	87
5. 7. Hasil Estimasi VECM jangka Panjang .....	90
5. 8. Hasil Estimasi VDC PDB .....	99
5. 7. Hasil Estimasi VECM jangka Panjang .....	90
5. 8. Hasil Estimasi VDC PDB .....	99
5. 9. Hasil Estimasi VDC SO .....	102
5. 10. Hasil Estimasi VDC SS .....	105
5. 11. Hasil Estimasi VDC SB .....	108
5. 12. Hasil Estimasi VDC RS .....	110

## DAFTAR GAMBAR

1. 1. Perkembangan Saham Syariah.....	8
1. 2. Perkembangan Reksa Dana Syariah.....	10
1. 3. Perkembangan Sukuk Korporasi.....	12
2. 1. Desain Penelitian (Bagan Alir Estimasi VECM).....	58
5. 1. Hasil Analisis IRF PDB Terhadap Shock Sukuk.....	94
5. 2. Hasil Analisis IRF PDB Terhadap Shock SS.....	95
5. 3. Hasil Analisis IRF PDB Terhadap Shock SB .....	96
5. 4. Hasil Analisis IRF PDB Terhadap Shock RS .....	97