

Nomor Daftar FPEB: 142/UN40.A7/PT.07/2025

**KONTRIBUSI SEKTOR KEUANGAN SYARIAH TERHADAP
PERTUMBUHAN EKONOMI**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Pembuatan Skripsi pada Program
Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Oleh:

Ozka Muhammad Fajrin

2108999

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2025**

KONTRIBUSI SEKTOR KEUANGAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI

Oleh:

Ozka Muhammad Fajrin

Sebuah Skripsi yang Diajukan sebagai Salah Satu Syarat Pembuatan Skripsi pada
Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

© Ozka Muhammad Fajrin

Universitas Pendidikan Indonesia

April 2025

Hak cipta dilindungi undang-undang

Proposal skripsi ini tidak boleh diperbanyak secara keseluruhan atau sebagian,
dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa seizin penulis.

Ozka Muhammad Fajrin, 2025

KONTRIBUSI SEKTOR KEUANGAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI
Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa Skripsi dengan judul “**Kontribusi Sektor Keuangan Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Periode 2013-2024**” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, April 2025
Yang membuat Pernyataan



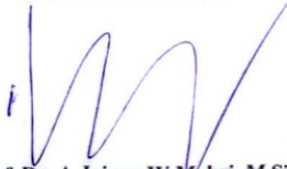
Ozka Muhammad Fajrin
NIM. 2108999

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Skripsi : **Kontribusi Sektor Keuangan Syariah Terhadap
Pertumbuhan Ekonomi Periode 2013-2024**
Penyusun : Ozka Muhammad Fajrin
NIM : 2108999
Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, 17 April 2024

Dosen Pembimbing I,


Prof. Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si
NIP. 196412031993021001

Dosen Pembimbing II,


Suci Apriliani, S. Pd., M.E.Sy
NIP. 198804302015042002

Mengetahui,
Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam,


Dr. Aas Nurasyiah, M.Si
NIP. 198406072014042001

Ozka Muhammad Fajrin (2108999) “**Kontribusi Sektor Keuangan Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi**”, di bawah bimbingan Prof. Dr. H. A Jajang W. Mahri, M.Si. dan Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

ABSTRAK

Tidak tercapainya target pertumbuhan ekonomi Indonesia pada tahun 2023 menjadi salah satu isu yang perlu diperhatikan. Kondisi ini diperparah dengan adanya defisit anggaran APBN dan peningkatan utang luar negeri yang mencapai 4,4% pada tahun 2024. Hal ini mendorong dibutuhkan solusi sumber pembiayaan lain, salah satunya keuangan syariah. Namun, pemanfaatan keuangan syariah sebagai solusi atas perekonomian belum dapat dikatakan maksimal. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh sektor keuangan syariah terhadap pertumbuhan ekonomi dalam jangka pendek dan jangka panjang dengan PMTB sebagai variabel kontrol. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dan metode kausalitas melalui analisis *Autoregressive Distributed Lag Model* (ARDL) untuk mengetahui kointegrasi dari variabel yang digunakan. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sektor keuangan syariah yang tercatat pada OJK dan Bank Indonesia dengan sampel penelitian data kuartalan sektor keuangan syariah Indonesia tahun 2013-2024. Penelitian ini menyatakan bahwa pembiayaan bank syariah, sukuk, dan PMTB berpengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi dalam jangka pendek dan jangka panjang. Disisi lain, reksa dana syariah berpengaruh positif signifikan dalam jangka pendek dan berpengaruh negatif signifikan dalam jangka panjang. Saham syariah tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi dalam jangka pendek dan berpengaruh negatif dan signifikan dalam jangka panjang. Penelitian ini menyarankan perlunya peran pemerintah dan pemangku kebijakan untuk meningkatkan kesadaran serta pemahaman masyarakat tentang produk dan prinsip syariah yang mengikatnya.

Kata Kunci: *Autoregressive Distributed Lag*, Pembiayaan, Pertumbuhan Ekonomi, *Supply-Leading Hypothesis*, Sektor Keuangan Syariah.

Ozka Muhammad Fajrin (2108999) “The Contribution of Sharia Financial Sector on Economic Growth”, under the guidance of Prof. Dr. H. A Jajang W. Mahri, M.Si. and Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

ABSTRACT

The failure to achieve Indonesia's economic growth target in 2023 has become one of the issues that need to be addressed. This situation is exacerbated by the budget deficit in the state budget (APBN) and the increase in foreign debt, which is expected to reach 4.4% in 2024. This situation necessitates the need for alternative financing solutions, one of which is Islamic finance. However, the utilization of Islamic finance as a solution for the economy cannot be said to be optimal. This study aims to determine and explain the impact of the Islamic finance sector on economic growth in the short and long term with PMTB as a control variable. This study uses a quantitative approach and causality method through Autoregressive Distributed Lag Model (ARDL) analysis to determine the cointegration of the variables used. The population used in this study is the sharia financial sector registered with the OJK and Bank Indonesia, with a research sample of quarterly data from the Indonesian sharia financial sector for the years 2013-2024. This study states that financing from Islamic banks, sukuk, and PMTB have a positive and significant impact on economic growth in the short and long term. On the other hand, Islamic mutual funds have a significantly positive impact in the short term and a significantly negative impact in the long term. Sharia stocks do not affect economic growth in the short term and have a negative and significant impact in the long term. This research suggests the need for the role of the government and policymakers to enhance public awareness and understanding of Sharia products and the binding principles.

Keywords: *Autoregressive Distributed Lag, Economic Growth, Financing, Sharia Financial Sector, Supply-Leading Hypothesis.*

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil ‘alamin, puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, atas segala limpahan rahmat, karunia, serta hidayah-Nya yang senantiasa mengiringi proses pengerjaan proposal skripsi yang berjudul **“Kontribusi Sektor Keuangan Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi”**. *Shalawat* serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Rasulullah Muhammad SAW, keluarganya, sahabatnya, dan juga para pengikutnya hingga akhir zaman, *Aamiin Ya Rabbal Alamiin*.

Proposal skripsi ini membahas mengenai kontribusi sektor keuangan yang mencakup pembiayaan bank syariah, reksa dana syariah, saham syariah, dan sukuk terhadap pertumbuhan ekonomi yang dapat menjadi rujukan bagi para pemangku kepentingan dan pihak lain dalam mengkaji suatu kebijakan dan pengembangan ilmu pengetahuan.

Tidak lupa, penulis juga menyampaikan ucapan terima kasih kepada para dosen yang atas bimbingan, masukan, serta waktu yang telah diberikan dalam pengerjaan proposal skripsi ini. Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan proposal skripsi ini. Oleh karena itu, penulis menerima kritik dan saran yang membangun dari para pembaca untuk menjadi bahan perbaikan proposal skripsi ini. Semoga para pembaca merasakan manfaat dari tugas akhir ini. *Aamiin Ya Rabbal Alamiin*.

Bandung, April 2025

Ozka Muhammad Fajrin

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji bagi Allah SWT, Tuhan semesta alam. Alhamdulillah, atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Proses ini tidak akan berjalan lancar tanpa dukungan, bantuan, serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan kerendahan hati, penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Rektor Universitas Pendidikan Indonesia, Bapak Prof. Dr. M. Solehuddin, M.Pd., M.A., yang telah memberikan dukungan, penghargaan, serta memfasilitasi kelancaran studi penulis di kampus Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Prof. Dr. Ratih Hurriyati, M.P yang telah memberikan bantuan, apresiasi, serta mendukung kelancaran studi penulis di Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Ibu Dr. Aas Nurasyiah, M.Si., Ketua Prodi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam, yang selalu mendukung, memberikan motivasi, arahan, serta perhatian kepada penulis untuk dapat menyelesaikan studi tepat waktu. Terima Kasih atas kesempatan-kesempatan luar biasa yang selalu diberikan selama penulis mengenyam pendidikan. Terima Kasih atas bekal dan ilmu Metodologi Penelitian yang diberikan sejak penulis berada pada semester 5. Semoga Allah selalu memberikan kesehatan, keridhoan, serta kemudahan untuk Ibu dan keluarga.
4. Bapak Prof. Dr. H. A Jajang W. Mahri, M.Si. selaku dosen pembimbing 1, Terima Kasih atas arahan, ilmu, dan waktu yang telah diberikan dalam proses penyusunan Skripsi ini. Terima Kasih atas motivasi dan cerita yang selalu menginspirasi dan mendorong penulis selalu menjadi bekal bagi penulis untuk mengerjakan Skripsi dengan baik. Semoga Allah senantiasa memberikan kesehatan, rezeki, serta keberkahan untuk Bapak dan keluarga.
5. Ibu Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy. selaku dosen pembimbing 2, Terima Kasih atas bimbingan, masukan, serta ilmu yang telah diberikan

selama proses penyusunan Skripsi. Terima Kasih atas dorongan yang diberikan dalam penyelesaian studi penulis. Semoga Allah selalu memberkahi dan memberikan kesehatan serta kepanjangan umur untuk Ibu dan keluarga.

6. Ibu Rida Rosida., B.S., M.Sc. selaku dosen pembimbing kegiatan Program Kreativitas Mahasiswa (PKM), Terima Kasih atas motivasi, dukungan, kasih sayang, perhatian, serta waktu yang telah diberikan selama penulis mengenyam pendidikan. Terima Kasih atas keyakinan yang selalu diberikan dan ditanamkan pada penulis ketika penulis menghadapi masa-masa sulit. Terima Kasih atas bimbingan dan ilmu yang selalu diberikan saat dan setelah kegiatan PKM dilakukan. Semoga Allah senantiasa memberikan kesehatan, umur yang panjang, keberkahan, dan keridhoan dalam melakukan kegiatan dan mencapai rencana yang diinginkan untuk Ibu dan Keluarga.
7. Ibu Aneu Cakhyanu, S.Pd., M.E.Sy., Bapak Ripan Hermawan, S.S., S.H., M.A., Bapak Dr. Masrizal, M.SEI. selaku dosen pembimbing akademik serta dosen Mata Kuliah Ekonometrika yang selalu memberikan saya perhatian, dukungan, serta motivasi dalam menyelesaikan studi. Terima Kasih atas ilmu dan bekal yang sangat bermanfaat bagi penulis. Semoga Allah senantiasa berikan kepanjangan umur, kesehatan, rezeki yang cukup, serta keberkahan.
8. Segenap dosen Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam Ibu Dr. Hilda Monoarfa, M.Si., Ibu Rumaisah Azizah Al Adawiyah, M.Sc., Bapak Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy., Ibu Neni Sri Wulandari S.Pd., M.Si., Bapak Mumuh Muhammad, S.E, M.A, Bapak Dea Aryandhana Mulyana Haris, S.AB., ME., RIFA dan Bapak Syaiful Muhammad Irsyad., B.BA., M.Sc, yang telah memberikan banyak ilmu yang sangat berharga serta nasihat dan dukungan kepada penulis sejak awal hingga penyelesaian studi. Semoga Allah senantiasa memberikan keberkahan atas ilmu dan kebaikan yang telah diberikan serta memberikan karunia, melindungi dan melancarkan segala urusan Bapak dan Ibu beserta keluarga.

9. Orang tua serta keluarga yang selalu memberi doa, kasih sayang, serta dukungan moril dan materil, sehingga penulis bisa berada pada tahapan ini. Terima Kasih banyak atas segala usaha, pengorbanan, hingga tangisan yang telah dikeluarkan selama ini. Semoga Allah membalas semua kebaikan, kasih sayang, keberkahan, umur yang panjang, serta kesehatan untuk Mamah dan Bapak. Terima Kasih kepada orang tua penulis yang selalu mendukung penulis dalam keadaan suka dan duka.
10. Pak Cecep, bapak dan orang tua yang selalu mengajarkan dan memberikan pengetahuan serta motivasi hidup selama penulis menyusun Skripsi. Terima Kasih atas ilmu, pemikiran, dorongan, motivasi, serta perhatian yang selalu diberikan kepada penulis selama penulis mengenyam pendidikan. Terima Kasih telah menjadi sosok “orang tua” bagi penulis. Semoga Allah berikan kesehatan, kepanjangan umur, serta keberkahan bagi Bapak dan keluarga.
11. Ibu Mega selaku Staf Administrasi Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang telah banyak mendukung penulis dalam mempersiapkan persyaratan siding. Semoga Allah senantiasa berikan keberkahan dan kelancaran untuk setiap aktivitasnya.
12. Dina Fitrianti, orang yang selalu menemani ketika penulis sedang mengalami kesulitan, demotivasi, sedih, dan senang. Terimakasih telah menjadi seseorang yang selalu sabar dan menemani penulis untuk berkembang dan senantiasa menjadi *partner* dalam seluruh kegiatan, baik perlombaan ataupun perkuliahan. Terimakasih juga atas cerita, canda, tawa, dan warna yang selalu diberikan, “More Than Words - Extreme” *fits you*.
13. Teman terdekat penulis, Dimas Yusup dan Adam Damhuri yang selalu bersedia untuk menjadi tempat bagi penulis untuk berkeluh kesah dan membantu ketika penulis berada di titik terendah. Terima Kasih atas waktu dan tempat yang telah diberikan selama penulis membutuhkan bantuan. Terima Kasih atas dukungan, cerita, serta perhatian yang diberikan dan membuka pikiran penulis tentang makna kesulitan dan hidup.
14. Keluarga “Kajian Palestine” yang selalu menjadi tempat bagi penulis untuk bercerita dan menghabiskan waktu bersama. Terima kasih atas waktu dan

dukungan yang selalu diberikan kepada penulis. Semoga Allah memberikan kemudahan bagi kita semua untuk dapat menyelesaikan studi ini dengan baik dan tepat waktu.

15. Fahrul, Fizar, Andini, Lala, Diandra, Zahra, dan Lisa yang selalu menjadi teman dan tempat bagi penulis ketika sedang jenuh. Terima Kasih atas canda, tawa dan kesedihan yang pernah dilewati. Semoga kita selalu menjadi teman dan keluarga yang baik.
16. Kak Ilmi, Mas Dewa, dan Kak Zah yang selalu menjadi kakak terbaik ketika penulis Magang dengan memberikan dukungan secara emosional dan menghibur ketika penulis sedang mengalami kesulitan. Terima Kasih atas masukan dan rekomendasi yang diberikan selama proses penyusunan skripsi. Terima Kasih telah merubah pemikiran keresahan tentang masa depan yang selalu dikeluhkan dan dirasakan oleh penulis.
17. Mas Awal, manajer, kakak, sekaligus teman penulis di Badan Pengelola Keuangan Haji (BPKH). Terima Kasih atas semua tawaran dan bantuan yang selalu diberikan kepada penulis. Terima Kasih atas dukungan, motivasi, serta kepercayaan yang selalu diberikan kepada penulis agar dapat menyelesaikan studi dengan baik dan tepat waktu. Terima Kasih atas waktu dan biaya yang selalu diberikan untuk penulis. Terima Kasih telah menjadi “kakak” bagi penulis dan memberikan arti hidup, harapan, serta kegagalan yang membuka dan menyadarkan penulis.
18. Keluarga besar Divisi Kepatuhan, Bu Nurul, Mas Yudha, Mba Avi, Mas Yogie, Terima Kasih atas kesempatan, ilmu, motivasi, serta kemudahan yang diberikan kepada penulis dalam mengembangkan keterampilan serta penyelesaian studi penulis.
19. Terima kasih kepada Kang Deni Sodikin atas dorongan, dukungan, serta masukan selama penulis berada dalam Himpunan dan selama proses penyusunan Skripsi.
20. Terima Kasih kepada Keluarga BEM HIMA IEKI dan Departemen Pengembangan Sumber Daya Manusia (PSDM) yang telah memberikan kepercayaan penulis untuk turut berkontribusi serta mengembangkan

kemampuan pada kegiatan-kegiatan yang positif. Terima Kasih atas keluarga dan pertemanan yang diberikan kepada penulis.

21. Teman-teman Angkatan 2021, Terima Kasih atas waktu yang telah diberikan selama penulis mengenyam pendidikan. Terima Kasih atas makna kekeluargaan yang selalu ditunjukkan dalam kondisi susah dan senang.
22. David “Passenger”, Terima Kasih atas lagu “Things that Stop You Dreaming” yang memberikan penulis pemahaman tentang menjadi orang yang pantang menyerah dan selalu berambisi untuk mengejar cita-cita. Terima Kasih atas karyanya yang selalu menemani penulis selama penyusunan Skripsi ini.
23. Seluruh pihak yang membantu dan terlibat dalam proses penyusunan Skripsi yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

DAFTAR PUSTAKA

- Abduh, M., & Sukmana, R. (2013). The Role of Stock Markets in Promoting Economic Growth in Malaysia: Islamic vis-à-vis Conventional. *Global Review of Islamic Economics and Business*, 1(1), 1–10. www.sc.com.my
- Abdulaziz, A. (2021). The Short and Long Term Effects of Financial Sector Development on Economic Growth in Saudi Arabia: An ARDL Model Analysis. *International Journal of Economics and Finance*, 13(9), 25. <https://doi.org/10.5539/ijef.v13n9p25>
- Abdullah, M., Nurjannah, Yunus, A., Abdullah, M., & Muchlis, S. (2024). Investasi Saham Syariah di Masa New Normal. *J-ESA: Jurnal Ekonomi Syariah*, 7(1), 43–63. <https://doi.org/10.52266/jesa.v7i1.1596>
- Abdullahi, M. M. (2024). The Interactive Term of Debt Servicing and Oil Revenue on Capital Formation in Nigeria. *Economics & Management Information*, 3(2), 1–9. <https://doi.org/10.62836/emi.v3i2.143>
- Abidin, Z. (2020). Meneropong Konsep Pertumbuhan Ekonomi Telaah atas Kontribusi Sistem Ekonomi Islam terhadap Sistem Ekonomi Konvensional dalam Konsep Pertumbuhan Ekonomi. *Al-Ihkam*, 1(2), 173–185.
- Adebayo, T. S., Awosusi, A. A., & Eminer, F. (2020). Stock Market-Growth Relationship in An Emerging Economy: Empirical Finding from ARDL Based Bounds and Causality Approaches. *Journal of Economics and Business*, 3(2), 903–916. <https://doi.org/10.31014/aor.1992.03.02.247>
- Adelia, F., Safitri, L., Azzahra, N., Ramli, R., & Dewi Lubis, P. K. (2024). Reksadana Solusi Investasi Terpadu Bagi Investor Pemula. *TRILOGI: Jurnal Ilmu Teknologi, Kesehatan, Dan Humaniora*, 5(2), 307–315. <https://doi.org/10.33650/trilogi.v5i2.8623>
- Adeyeye, P. O., Fapetu, O., Aluko, O. A., & Migiro, S. O. (2015). Does Supply-leading Hypothesis Hold in A Developing Economy? A Nigerian Focus.

- Procedia Economics and Finance*, 30(1), 30–37.
[https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(15\)01252-6](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(15)01252-6)
- Afrianty, N., Isnaini, D., & Oktarina, A. (2020). *Lembaga Keuangan Syariah* (R. Desiana, Ed.; 1st ed., Vol. 1). CV. Zigie Utama.
- Aftitah, F., Labana, J., Hasanah, K., & Hadi, N. (2024). Pengaruh UMKM Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Pada Tahun 2023. *JKPIM: Jurnal Kajian Dan Penalaran Ilmu Manajemen*, 3(1), 32–43.
<https://doi.org/10.59031/jkpim.v3i1.511>
- Ajose, K., & Oyedokun, G. E. (2018). Capital Formation and Economic Growth in Nigeria. *Accounting and Taxation Review*, 2(2), 131–142.
<http://www.atreview.org>
- Akbar, K., Irsad, Kembaren, E., Tanjung, A., & Harahap, A. (2022). Dampak Pandemi Covid 19 pada Pertumbuhan Perekonomian Indonesia. *Jurnal Agriuma*, 4(2), 88–96. <https://doi.org/10.31289/agri.v4i2.8247>
- Al Rasasi, M., Alsabban, S., & Alarfaj, O. (2019). Does Stock Market Performance Affect Economic Growth? Empirical Evidence from Saudi Arabia Does Stock Market Performance Affect Economic Growth? Empirical Evidence from Saudi Arabia. *SAMA*, 19(6), 1–24.
- Alam, R., Hayati, B., & Mas, F. (2020). Analisis Keterkaitan Jumlah Uang Beredar dan PDB Riil Indonesia Periode 2010-2018. *Diponegoro Journal of Economics*, 9(3), 1–13. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/jme>
- Alamsyah, M., Ramadhani, F., & Azizah, N. (2020). Tinjauan Hutang Negara dalam Perspektif Islam. *Journal of Islamic Economics and Finance Studies*, 1(1), 62–81.
- Alhadiansyah, Djun'astuti, E., Susila, S., Marnita, M., & Aprilsesa, T. D. (2023). The Sharia Funding Risk Issues in Fintech Securities Crowdfunding: Realization of Legal Certainty in the Shari'ah Perspective. *SASI*, 29(4), 777.
<https://doi.org/10.47268/sasi.v29i4.1733>

- Alhassan, A., Adamu, M. S., & Safiyanu, S. S. (2023). Finance-Led Growth Hypothesis for Asia: An Insight From New Data. *Journal of the Asia Pacific Economy*, 28(2), 599–618. <https://doi.org/10.1080/13547860.2021.1912883>
- Al-Raeai, A. M., Zainol, Z., Khilmy, A., & Rahim, A. (2018). International Journal of Economics and Financial Issues The Role of Macroeconomic Factors on Sukuk Market Development of Gulf Cooperation Council (GCC) Countries. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 8(3), 333–339. <http://www.econjournals.com>
- Alwaris, S., & Hasan, N. (2023). Adopsi Nilai-Nilai Islam pada Instrumen Kebijakan Moneter dalam Mengontrol Peredaran Uang. *Kunuz: Journal of Islamic Banking and Finance*, 3(1), 65–77. <http://ejournal.iain-manado.ac.id/index.php/kunuz>
- Amin, S. Bin, Samia, B. I., & Khan, F. (2024). Does Capital Efficiency Influence Economic Growth in Bangladesh? Application of The Harrod-Domar Model. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 29(58), 326–345. <https://doi.org/10.1108/JEFAS-06-2021-0096>
- Andhini, N. (2020). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Ekonomi di Kota Bandar Lampung Periode 2006-2018 Dalam Perspektif Ekonomi Islam*.
- Andiansyah, F., Hanafi, S. M., Haryono, S., & Wau, T. (2022). Pengaruh Instrumen Keuangan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *JMM: Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Manajemen*, 7(4), 69–86.
- Anikagustin, Y., Setiawan, A., Sadiyah, L., & Sujianto, A. (2023). Analisis Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Pada Tahun 2018-2022. *Digital Bisnis: Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen Dan E-Commerce*, 2(2), 192–202. <https://doi.org/10.30640/digital.v2i2.1071>
- Anwar. (2024a). Mekanisme Pasar Sekunder dan Produk Investasi Pasar Sekunder. *Inisiatif: Jurnal Ekonomi, Akuntansi Dan Manajemen*, 4(1), 241–249. <https://doi.org/10.30640/inisiatif.v4i1.3522>

- Anwar, Junaidi, J., Salju, S., Wicaksono, R., & Mispiyanti, M. (2020). Islamic Bank Contribution to Indonesian Economic Growth. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 13(3), 519–532. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-02-2018-0071>
- Anwar, M. (2024b, July 30). *Indeks Saham Syariah: ISSI vs. JII Pilih Mana?* Syariah Saham.
- Anyawu, G. (2024). Foreign Portfolio Investment and Capital Formation in Nigeria. *World Journal of Finance and Investment Research E-ISSN*, 8(1), 2024. <https://doi.org/10.56201/wjfir.v8.no1.2024.pg85.104>
- Apandi, A., Surya Sampurna, D., Bagio Santoso, J., Maliki, F., & Ayu Ardheta, P. (2024). Edukasi Lembaga Keuangan Bank dan Non-Bank. *Journal of Entrepreneurship and Community Innovations (JECI)*, 3(1), 1–9. <https://doi.org/10.33476/jeci.v3i1.121>
- Apriani, D., & Suhendah, R. (2024). Pengaruh Covid-19, Volume Perdagangan, Market to Book Ratio, dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 6(3), 1287–1296.
- Apriani, & Yasin, M. (2024). Analysis of Factors Affecting Economic Growth in Mataram City. *Socio-Economic and Humanistic Aspects for Township and Industry*, 2(2), 282–289. <https://doi.org/10.59535/sehati.v2i2.277>
- Apriyana, M., Tanjung, H., & Suprianto, T. (2023). The Effect of Sharia Bank Financing and Economic Growth on Inflation in 2018-2022. *Jurnal Syarikah*, 9(1), 111–123.
- Arafah, M. (2019). Sistem Keuangan Islam: Sebuah Telaah Teoritis. *Journal of Islamic Economic and Business*, 1(1), 56–66.
- Aragaw, A. (2024). The Inflationary Effect of The Budget Deficit: Does Financial Sector Development Matter? *Journal of Innovation and Entrepreneurship*, 13(1), 1–15. <https://doi.org/10.1186/s13731-024-00394-4>

- Ardina, D. (2021). Analisis Peran Pasar Modal Syariah dan Pembiayaan Perbankan Syariah Terhadap pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Mahasiswa FEB*, 9(2), 1–20.
- Arifianti, S., & Hidayati, A. N. (2023). Pengaruh Sukuk, Reksadana Syariah, Saham Syariah, dan Tingkat Inflasi, terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 2014-2021. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(6), 2901–2920. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i6.3711>
- Ascarya, A. (2022). The Role of Islamic Social Finance During Covid-19 Pandemic in Indonesia's Economic Recovery. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 15(2), 386–405. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-07-2020-0351>
- Asian Development Bank. (2025). *Economic Forecast for Indonesia*.
- Asimakopoulous, S., Kim, J., & Zhu, X. (2020). Financial Development and Innovation-Led Growth: Is Too Much Finance Better? *Journal of International Money and Finance*, 100(4), 1–46. <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2019.102083>
- Asiyah, B. N., Aini, I. N., Tulungagung, I., Mahardika, R. P., & Laili, L. N. (2020). Analisis Dampak Sukuk pada Perekonomian Nasional di Tengah Wabah Covid 19. *El-Qist: Journal of Islamic Economics and Business*, 10(1), 56–68. <http://jurnalfebi.uinsby.ac.id/index.php/elqist>
- Asnafi, M. F., & Choiri, M. (2024). Sharia Investment Challenges and Growth for Sustainable and Inclusive Financial Equality in Digital Innovation. *Bulletin of Islamic Economics*, 3(1), 1–11. <https://doi.org/10.14421/bie.2024.031-01>
- Astuti, S., & Hidayat, W. (2021). Analisis Stabilitas Cadangan Devisa di Indonesia. *Jurnal Dinamika Ekonomi Pembangunan*, 4(2), 114–118. <https://doi.org/10.33005/jdep.v5i1.313>
- Atichasari, A., Febrianti, F., & Shinta Wulandari, S. (2023). Shariah Stocks, Sukuk, and Shariah Mutual Funds on The Economic Growth of Indonesia: The Role

- of Exchange Rate. *International Journal of Current Science Research and Review*, 6(8), 5404–5411. <https://doi.org/10.47191/ijcsrr/V6-i8-08>
- Autor, D., David Dorn, N., Patterson, C., Booth, C., & John Van Reenen, N. (2019). The Fall of the Labor Share and the Rise of Superstar Firm. *Quarterly Journal of Economics*, 4, 1–106.
- Awuna, J., Musa, A., & Onah, A. (2023). Effects of Gross Fixed Capital Formation and Selected International Trade Policy Instruments on Agricultural Productivity in Nigeria: An Autoregressive Distributed Lag (ARDL) Model. *Nigerian Journal of Agriculture and Agricultural Technology*, 3(2), 1–9. <https://doi.org/10.59331/njaat.v3i2.536>
- Azhari, F. I., Rahman, H. N., & Batubara, M. (2023). Peran Sosialisasi dan Edukasi Dalam Menumbuhkan Minat Masyarakat Berinvestasi Di Pasar Modal Syariah. *Al-Mal*, 4(3), 603–613.
- Azwar, Haliding, S., & Majid, J. (2024). Does Islamic Finance Boost the Economic Growth? Evidence from Indonesia. *AL-MUZARA'AH*, 12(1), 67–85. <https://doi.org/10.29244/jam.12.1.67-85>
- Badan Pusat Statistik. (2016). *Laporan Perkembangan Ekonomi Tahun 2015*.
- Badan Pusat Statistik. (2017a). *Laporan Perekonomian Indonesia 2017*.
- Badan Pusat Statistik. (2017b). *Produk Domestik Bruto Menurut Penggunaan* (1, Ed.; 1st ed.). CV. Nasional Indah.
- Badan Pusat Statistik. (2020). *Laporan Perekonomian Indonesia 2020*. www.freepik.com
- Badan Pusat Statistik. (2021a). *Laporan Perekonomian Tahun 2020*. www.freepik.com
- Badan Pusat Statistik. (2021b). *Perekonomian Indonesia Tahun 2020*.
- Badan Pusat Statistik. (2022a). *Laporan Perekonomian Indonesia*. www.freepik.com

- Badan Pusat Statistik. (2022b). *Laporan Perekonomian Indonesia Tahun 2021*.
www.freepik.com
- Badan Pusat Statistik. (2023). *Laporan Perekonomian Indonesia 2023*.
www.freepik.com
- Badan Pusat Statistik. (2024a). *Laporan Perekonomian Indonesia 2024*.
- Badan Pusat Statistik. (2024b). *Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan III Tahun 2024*.
- Badan Pusat Statistik. (2024c). *Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan III-2024*.
- Badan Pusat Statistik. (2025). *Produk Domestik Bruto Atas Dasar Harga Konstan 2010*.
- Bae, K. H., Bailey, W., & Kang, J. (2021). Why is Stock Market Concentration Bad for The Economy? *Journal of Financial Economics*, 140(2), 436–459.
<https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2021.01.002>
- Bal, D. P., Dash, D. P., & Subhasish, B. (2016). The Effects of Capital Formation on Economic Growth in India: Evidence from ARDL-bound Testing Approach. *Global Business Review*, 17(6), 1388–1400.
<https://doi.org/10.1177/0972150916660403>
- Bank Indonesia. (2014). *Laporan Perekonomian Indonesia*.
- Bank Indonesia. (2016). *Laporan Perekonomian Indonesia*.
- Bank Indonesia. (2019). *Laporan Perekonomian Indonesia 2018*.
- Bank Indonesia. (2020). *Laporan Tahunan 2020*.
- Bank Indonesia. (2021). *Laporan Tahunan Bank Indonesia 2021*.
- Bank Indonesia. (2023). *Kajian Ekonomi dan Keuangan Syariah Indonesia*.
- Bank Indonesia. (2024, October 10). *Utang Luar Negeri Indonesia Agustus 2024 Tetap Terkendali*. Bank Indonesia.

- Bank Indonesia. (2025). *Statistik Ekonomi dan Keuangan Indonesia*.
- Barata, A. (2019). Strengthening National Economic Growth and Equitable Income Through Sharia Digital Economy in Indonesia. *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance*, 5(1), 145–168. <https://doi.org/10.21098/jimf.v5i1.1053>
- Bareksa. (2020, September 15). *Dana Kelolaan Reksadana Syariah Agustus Naik Lebih Kencang, Ini 20 MI Juaranya*. Bareksa.
- Battiston, S., Guerini, M., Napoletano, M., & Stolbova, V. (2018). Financialization in The EU and Its Consequences. *European Policy Brief*, 1(2), 1–13. <https://sciencespo.hal.science/hal-03606070v1>
- Beik, I. (2020). Memperkuat Peran Sukuk Negara Dalam Pembangunan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Ekonomi Islam Al-Infaq*, 2(2), 65–72.
- Belanès, A., Ben Maatoug, A., & Triki, M. B. (2024). The Dynamic Impact of Oil Shocks on The Saudi Stock Market: New Evidence Through Dynamic Simulated ARDL Approach. *Journal of Risk Finance*, 25(1), 115–129. <https://doi.org/10.1108/JRF-04-2023-0091>
- Belkhaoui, S. (2023). Banking System and Economic Growth Linkages in MENA Region: Complementarity and Substitutability Between Islamic and Conventional Banking. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 14(2), 267–288. <https://doi.org/10.1108/JIABR-03-2021-0091>
- Benbekhti, S. E., Boulila, H., Benladghem, F., & Benbouziane, M. (2019). The Asymmetric Effect of Sukuk on Government Budget: Dealing with Deficit in Malaysia. *Signifikan: Jurnal Ilmu Ekonomi*, 8(1), 93–104. <https://doi.org/10.15408/sjie.v8i1.8068>
- Bilatul, A., Sari, D., & Rangga, F. (2024). Modernisasi Melalui Pembangunan Menuju Kesejahteraan Masyarakat Indonesia. *WISSEN: Jurnal Ilmu Sosial Dan Humaniora*, 2(3), 65–75. <https://doi.org/10.62383/wissen.v2i3.172>
- Boamah, J., Adongo, A., Essieku, R., Lewis, J., & Yanan, W. (2018). Financial Depth, Gross Fixed Capital Formation, and Economic Growth: Empirical
- Ozka Muhammad Fajrin, 2025
KONTRIBUSI SEKTOR KEUANGAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI
 Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Analysis of 18 Asian Economies. *International Journal of Scientific and Education Research*, 2(4), 120–130. <http://ijsernet.org/www.ijsernet.org>
- Boukhatem, J. (2022). How Does Financial Risk Affect Sukuk Market Development? Empirical Evidence From ARDL Approach. *Heliyon*, 8(5), 1–7. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2022.e09453>
- BPS. (2025). *Laju Pertumbuhan PDB Seri 2010 (Persen)*.
- Bryniuk, K. (2023). Is the Gross Domestic Product (GDP) a Reliable Indicator of the Economic Growth and Future Economy of the United States of America? *OALib*, 10(04), 1–10. <https://doi.org/10.4236/oalib.1110100>
- Busu, M. (2020). Analyzing The Impact of The Renewable Energy Sources on Economic Growth at The EU Level Using An ARDL Model. *Mathematics*, 8(8), 1–17. <https://doi.org/10.3390/MATH8081367>
- Buswari, M., Puspaningtyas, M., Priyanto, E., Drajat Sugiarto, M., Ulfa, N., & Larasati, V. (2023). Dampak Sosial dan Ekonomi dari Pengangguran, Kemiskinan, dan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia: Sebuah Studi Empiris dengan Pendekatan Regresi. *SINAR*, 1(2), 29–38.
- Cahyono, A., Siregar, E., & Wati, A. (2021). Peran Bank Syariah Pada Masa Pandemi Covid-19. *Al-Intaj: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 7(2), 198–214. https://www.who.int/health-topics/coronavirus#tab=tab_1.
- Carp, L. (2012). Can Stock Market Development Boost Economic Growth? Empirical Evidence from Emerging Markets in Central and Eastern Europe. *Procedia Economics and Finance*, 3(3), 438–444.
- Chandio, A. A., Jiang, Y., & Rehman, A. (2019). Using The ARDL-ECM Approach to Investigate The Nexus Between Support Price and Wheat Production: An Empirical Evidence from Pakistan. *Journal of Asian Business and Economic Studies*, 26(1), 139–152. <https://doi.org/10.1108/JABES-10-2018-0084>
- Chaudhry, N., Mehmood, A., & Saqib, M. (2019). Empirical Relationship Between Foreign Direct Investment and Economic Growth: An ARDL Cointegration

- Approach for China. *China Finance Review International*, 3(1), 26–41.
<https://doi.org/10.1108/20441391311290767>
- Chen, Q., Ye, Y., & Deng, J. (2024). Empirical Analysis of The Relationship Between Energy Consumption and Economic Growth in Sichuan Province Based On Panel Data. *Journal of Economics and Business Management (GASJEBM)*, 1(2), 130–134.
<https://gaspublishers.com/gasjebm-home/>
- Chikwira, C., & Mohammed, J. I. (2023). The Impact of The Stock Market on Liquidity and Economic Growth: Evidence of Volatile Market. *Economies*, 11(6), 1–19. <https://doi.org/10.3390/economies11060155>
- Chinda, C. C. (2024). Trade Openness and Economic Growth Nexus: The Role of Bank Credits in Nigeria. *D International Journal of Economics and Business Management*, 10(4), 109–122.
<https://doi.org/10.56201/ijebm.v10.no4.2024.pg109.122>
- Chowdhury, M. A. F., Akbar, C. S., & Shoyeb, M. (2018). Nexus Between Risk Sharing vs Non-risk Sharing Financing and Economic Growth of Bangladesh: ARDL Bound Testing and Continuous Wavelet Transform (CWT) Approach. *Managerial Finance*, 44(6), 739–758. <https://doi.org/10.1108/MF-12-2016-0371>
- CNBC. (2020, June 18). *Redam Dampak Covid 19, RI Tarik Pinjaman Rp 27 T*. CNBC Indonesia.
- CNBC. (2024, January 2). *Semua Target Ekonomi Jokowi 2023 Nyaris Melehet, Ini Datanya!* CNBC Indonesia.
- Coskun, Y., Seven, U., Ertugrul, M., & Ulussever, T. (2017). Capital Market and Economic Growth Nexus: Evidence from Turkey. *Central Bank Review*, 17(1), 19–29.
- Cournede, B., & Denk, O. (2015). Finance and Economic Growth in OECD and G20 Countries. In *OECD Economics Department Working Papers* (1223;

- OECD Economics Department Working Papers, Vol. 1223, Issue 1).
<https://doi.org/10.1787/5js04v8z0m38-en>
- Damayanti, A. S., & Dewi, V. S. (2021). Pengaruh Pembiayaan Syariah Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia. *Borobudur Accounting Review*, 1(2), 128–136. <https://doi.org/10.31603/bacr.5926>
- Damuri, R. (2019). Tinjauan Perkembangan Ekonomi: Kondisi Ekonomi yang Semakin Memburuk Tetapi Terbuka Peluang untuk Perbaikan. *Analisis CSIS*, 42(3), 297–319.
- Darmawan, I. (2022). Dampak Utang Luar Negeri Terhadap Perekonomian Indonesia. *Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Akuntansi*, 15(2), 57–69. <https://doi.org/10.24071/jpea.v15i2.5077>
- Dash, G., Kiefer, K., & Paul, J. (2021). Marketing-to-Millennials: Marketing 4.0, customer satisfaction and purchase intention. *Journal of Business Research*, 122, 608–620. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2020.10.016>
- Databoks. (2024, February 6). *Pertumbuhan Tahunan PDB Indonesia Berdasarkan Komponen Pengeluaran (2023)*. Databoks.
- Dharmastuti, C. F., & Dwiprakasa, B. (2017). Karakteristik Reksadana dan Kinerja Reksadana Saham Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 22(1), 52–67.
- Dickey, D. A., & Fuller, W. A. (1979). Distribution of the Estimators for Autoregressive Time Series With a Unit Root. *Journal of the American Statistical Association*, 74(366), 427–431. <https://doi.org/10.2307/2286348>
- Dinar Standard. (2023). *State of the Global Islamic Economy Report*.
- Dinata, A., & Setyanto, A. (2024). Pengaruh Tingkat Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi dalam Perspektif Islam. *Jurnal Bina Bangsa Ekonomika*, 18(1), 215–221. <https://doi.org/10.46306/jbbe.v18i1>
- Diniyah, F. (2023). Kontribusi Sektor Keuangan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 9(3), 4553. <https://doi.org/10.29040/jiei.v9i3.10876>

- Dinul, A. A., Lutfi, M., Kurniawan, A., & Dahlan, U. A. (2024). Analisis Variabel Makro ekonomi Terhadap Utang Luar Negeri Indonesia: Pendekatan VAR. *MODUS*, 36(2), 266–281.
- Dumenil, G., Levy, D., & Jeffers, D. (2004). *Capital Resurgent Roots of the Neoliberal Revolution* (1st ed., Vol. 1). Harvard University Press.
- Duwal, N., & Suwal, S. (2024). Government Expenditure on Education, Educational Index, and Economic Growth in Nepal: An ARDL-ECM Approach. *Ekonomikalia Journal of Economics*, 2(2), 82–94. <https://doi.org/10.60084/eje.v2i2.205>
- Echchabi, A., Aziz, H. A., & Idris, U. (2018). The Impact of Sukuk Financing on Economic Growth: The Case of GCC Countries The Impact of Sukuk Financing on Economic Growth. *International Journal Financial Services Management*, 9(1), 60–69.
- Epstein, G. (2015). *Financialization: There's Something Happening Here* (Political Economy Research Institute).
- Epstein, G. (2019). Financialization, Rentier Interests and Central Bank Policy. In *The Political Economy of Central Banking* (2nd ed., Vol. 3, pp. 1–20). Edward Elgar Publishing. <https://doi.org/10.4337/9781788978415.00024>
- Evan, O. (2023). Effect of Stock Market Capitalization on Economic Growth in Kenya. *International Journal of Finance Research*, 3(4), 357–371. <https://doi.org/10.47747/ijfr.v3i4.989>
- Fadhilatunisa, D., Aditiya, R., Sari, N. R., & Suwandi, M. (2022). Potensi Sukuk Ritel dan Sukuk Tabungan Untuk Mempercepat Pertumbuhan Ekonomi Pasca Pandemi Covid-19. *Equilibrium: Jurnal Penelitian Pendidikan Dan Ekonomi*, 19(01), 79–90. <https://doi.org/10.25134/equi.v19i01.4282>
- Fahrian, D., & Seftarita, C. (2016). The Effects Of Sukuk (Islamic Bonds) In The Economy. *Proceedings of The 6 Th Annual International Conference Syiah Kuala University (AIC Unsyiah)*, 257–261.

- Faiza, N. A. R., & Shafiyatun, S. (2018). Pengaruh Nilai Outstanding Sukuk Korporasi Terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia . *El-Qist: Journal of Islamic Economics and Business (JIEB)*, 8(1), 1577–1596. <https://doi.org/10.15642/elqist.2018.8.1.1577-1596>
- Fajar, F., & Rahmini, N. (2022). Kontribusi Saham Syariah, Sukuk, Reksadana Syariah dan Saham Konvensional Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional. *Syntax Idea*, 4(1), 77–96. <https://doi.org/10.36418/syntax>
- Fajarihza, R. (2024, December 3). *Laju Pembiayaan & Simpanan Bank Syariah Masih Ungguli Bank Konvensional*. Bisnis.
- Faozan, A. (2020). Konsep Pasar Modal Syariah. *Muqtasid: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 4(3), 1–20.
- Farabi, A., Salim, Z., Handayani, D. O. D., & Setianto, R. H. (2025). Assessing the Influence of Energy Consumption and Islamic Financial Development on Indonesia's Economy with Dynamic ARDL Simulations Approach. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 15(1), 578–588. <https://doi.org/10.32479/ijeep.16319>
- Farras, N. H., & Darwanto, D. (2021). Analysis of The Influence of Sharia Financial Sector on Indonesian National Income 2011-2020. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 8(5), 630. <https://doi.org/10.20473/vol8iss20215pp630-640>
- Fasa, M. I. (2016). Sukuk: Teori dan Implementasi. *Al-Falah: Jurnal Studi Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 1(1), 80–94.
- Fathan, R., & Arundina, T. (2019). Finance Growth Nexus: Islamic Finance Development in Indonesia. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 12(5), 698–711. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-09-2018-0285>
- Fauzan, M., & Suhendro, D. (2018). Peran Pasar Modal Syariah Dalam Mendorong Laju Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Indonesia*, 5(1), 1–12. www.ojk.go.id

- Fazaalloh, A. M. (2024). FDI and Economic Growth in Indonesia: A Provincial and Sectoral Analysis. *Journal of Economic Structures*, 13(1), 1–22. <https://doi.org/10.1186/s40008-023-00323-w>
- Febrianti, S. (2018). Analisis Perbandingan Kinerja Indeks Saham Syariah Dengan Indeks Saham Konvensional Periode 2015-2017 (Studi Kasus Pada JII dan LQ45). *Prosiding SENDI_U*, 546–551. www.syariah.ojk.go.id
- Federal Reserved Economic Data. (2025). *National Accounts: GDP by Expenditure: Constant Prices: Gross Fixed Capital Formation for Indonesia*.
- Ferdinand, A. (2014). *Metode Penelitian Manajemen* (5th ed., Vol. 12). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Firdausya, F., & Indawati, R. (2023). Perbandingan Uji Glejser dan Uji Park dalam Mendeteksi Heteroskedastisitas pada Angka Kematian Ibu di Provinsi Jawa Timur Tahun 2020. *Jurnal Ners*, 7(1), 793–796.
- Firmansyah, L. (2020). Penerapan dan Perkembangan Reksadana Syariah di Indonesia. *AKSY: Jurnal Ilmu Akuntansi Dan Bisnis Syariah*, 2(1), 67–80. <https://doi.org/10.17509/jrak.v4i2>
- Fitrah, A., Apriyanto, G., & Respati, H. (2022). Determinants of Market Capitalization and Its Effect on Sharia Stock Returns in Jakarta Islamic Index. *Business and Accounting Research (IJEBA) Peer Reviewed-International Journal*, 6(4), 1827–1842. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBA>
- Fitriani, E. (2019). Analisa Pengaruh Perdagangan Internasional Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen*, 9(1), 18–26.
- Fitrianingsih, S. E. (2023). Peran Dewan Pengawas Syariah (DPS) Dalam Pasar Modal Syariah di Indonesia. *At-Tasyri': Jurnal Ilmiah Prodi Muamalah*, 15(1), 30–45. <https://ejournal.staindirundeng.ac.id/index.php/Tasyri>
- Fitriyani, Y., Ratnani, M., & Aksar, N. (2020). Pengaruh Variabel Makro Terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Saham Syariah. *Jurnal Studi Keislaman*, 6(1), 1–15. <http://wahanaislamika.ac.id>

Ozka Muhammad Fajrin, 2025

KONTRIBUSI SEKTOR KEUANGAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Folake, R., Abiodun, A., & Olamide, M. (2020). Foreign Direct Investment and Manufactur Output in Nigeria: An ARDL Approach. *International Journal of Management, Social Sciences, Peace and Conflict Studies*, 3(4), 2682–6127.
- Fretika, T., & Rohman, A. (2025). The Role of Sharia Capital Markets and Sharia Banking Financing In Indonesia's Economic Growth. *Rihlah Iqtishad: Jurnal Bisnis Dan Keuangan Islam*, 2(1), 8–13. <https://doi.org/10.61166/rihlah.v2i1.23>
- Fuadi, M., Suriani, S., & Zulham, T. (2022). Can Sharia Finance Affect Indonesia's Economic Growth? *International Journal of Finance, Economics and Business*, 1(3), 166–176. <https://doi.org/10.56225/ijfeb.v1i3.32>
- Ganefi, H. S., Prasetyono, A., & Amalia, M. R. (2023). Penilaian Saham Secara Fundamental Menggunakan Metode Dividend Discount Model dan Price Earning Ratio Untuk Keputusan Investasi. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*, 12(1), 68–80.
- Gani, I. M., & Bahari, Z. (2020). Islamic Banking's Contribution to The Malaysian Real Economy. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 13(1), 6–25. <https://doi.org/10.1108/IJIF-01-2019-0004>
- Ghozali, M., Sup, D. F. A., Prastyaningsih, I., & Adan, H. Y. (2024). The Law Concept of Sharia Banking Compliance on Murabaha Financing in Indonesia. *Samarah: Jurnal Hukum Keluarga Dan Hukum Islam*, 8(3), 1391–1408. <https://doi.org/10.22373/sjhk.v8i3.11313>
- Ghroubi, M. (2023). Linkages Between Capital, Bank Financing and Economic Growth: The Case of Islamic and Conventional Banks from A Panel of Muslim Countries. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 4(80), 1–23. <https://doi.org/10.1108/JIABR-01-2023-0036>
- Goel, S., & Kumar, P. (2024). Indian Mutual Fund Industry: Is 2014 a Turning Point? *Bulletin of Monetary Economics and Banking*, 27(3), 527–556. <https://doi.org/10.59091/2460-9196.2285>

- Grullon, G., Larkin, Y., & Michaely, R. (2019). Are US Industries Becoming More Concentrated? *Review of Finance*, 23(4), 697–743. <https://doi.org/10.1093/rof/rfz007>
- Guampe, F. (2024). *Pengantar Ekonomi Pembangunan* (Tahta Media, Ed.; 1st ed., Vol. 1). CV Tahta Media Group.
- Gujarati. (2003). *Basic Econometrics* (L. Sutton & A. Bright, Eds.; 4th ed., Vol. 4). Gary Burke. www.mhhe.com
- Gujarati. (2011). *Econometrics by Example* (4th ed., Vol. 5).
- Gunawan, F. B. (2019). Hubungan Kausalitas Antara Sektor Keuangan Dan Sektor Riil di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Maranatha*, 11(1), 44–60.
- Gunawan, & Jodin, V. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham Pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 20(2), 174–192.
- Hachicha, N., & Ben Amar, A. (2015). Does Islamic Bank Financing Contribute to Economic Growth? The Malaysian Case. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 8(3), 349–368. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-07-2014-0063>
- Hadiningdyah, D. I., Hosen, M. N., Amalia, E., & Wahyudi, I. (2024). Impact of Sukuk Negara Issuance on APBN Deficit Financing and Economic Growth: The Moderating Role of Market Liquidity. *Indonesian Treasury Review: Journal of Treasury, State Finance, and Public Policies*, 9(3), 186–200.
- Hamsah, Megawati, D., & Hidayat, N. (2024). Pengaruh Saham Syariah dan Obligasi Syariah (Sukuk) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Journal of Sharia and Law*, 3(2), 430–449. <https://jom.uin-suska.ac.id/index.php/jurnalfsh/login>.
- Hanapi, H. (2019). Penerapan Sukuk dan Obligasi Syariah di Indonesia. *Musyarokah: Jurnal Hukum Ekonomi Syariah*, 7(1), 35–56.

- Harahap. (2024). Pengaruh Literasi Keuangan Syariah, Heading Behavior, dan Religiusitas Pada Generasi Z dan Milenial Terhadap Minat Investasi Di Pasar Modal Syariah. *Islamic Economics and Finance In Focus*, 3(2), 353–368.
- Harahap, M. A., & Hafizh, M. (2020). Al-Sharf Pengaruh Pembiayaan Bank Syariah, Suku Bunga dan GDP Terhadap Uang Beredar di Indonesia. *Al-Sharf*, 1(1), 64–86. <https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/>
- Harmoko, Musthofa, M., & Fajar, M. (2023). Analisis Pengaruh Pasar Modal Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2017-2022. *J-ESA: Jurnal Ekonomi Syariah*, 6(1), 123–134.
- Hartanto, O. W. (2023). Dampak Inklusi Keuangan Terhadap Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah. *Tauhidinomics: Journal of Islamic Banking and Economics*, 3(1), 62–74.
- Hartati, E., Yustika, A., Listiyanto, E., Pulungan, A., Firdaus, A., Talattov, A., Habibilah, M., Hafiz, M., & Agusalm, L. (2013). *Proyeksi Ekonomi Indonesia 2014: Akankah Krisis Berlanjut?* (S. Edy, Ed.; 1st ed., Vol. 1). INDEF.
- Hasanah, I., Solihah, I., Nisa, K., Jannah, N., Syarifah, N., Ekonomi Dan Bisnis Islam, F., & Agama Islam Al-Khairat Pamekasan, I. (2024). Strategi Bursa Efek Indonesia Dalam Meningkatkan Pertumbuhan Investasi Saham Syariah. *Jurnal Khairat*, 3(1), 579–589. <https://jurnalalkhairat.org/ojs/index.php/prospeks>
- Hasby, H., Sufyani, Norvadewi, Anizir, A. M., & Filus, R. (2023). The Effect of Sharia Bank Financing, Government Expenditures and Investment on Economy Growth in Indonesia. *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi)*, 9(1), 112–118. <https://doi.org/10.35870/jemsi.v9i1.913>
- Hawari, R., & Kartiasih, F. (2019). Kajian Aktivitas Ekonomi Luar Negeri Indonesia Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 1998-2014. *Media Statistika*, 9(2), 119–132. <https://doi.org/10.14710/medstat.9.2.119-132>

- Hidayat, & Laksamana. (2024). Pengaruh Saham Syariah, Reksadana Syariah, dan Sukuk Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 2019-2023. *Prosiding Program Studi Ekonomi Islam*, 273–281.
- Hidhiir, M. H. bin, Ahmad, Z., Junoh, M. Z. M., & Yusof, M. F. Bin. (2024). Dynamics of Economic Growth in ASEAN-5 Countries: A Panel ARDL Approach. *Discover Sustainability*, 5(1), 1–13. <https://doi.org/10.1007/s43621-024-00351-x>
- Hikmah, A., & Selasi, D. (2025). Saham Syariah di Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen, Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(1), 121–134. <https://doi.org/10.58192/wawasan.v3i1.2831>
- Hissa. (2024, July 10). *Indeks Saham Syariah: ISSI vs. JII Pilih Mana?* Hissa Saham Syariah.
- Hulu, P., & Wahyuni, K. (2021). Kontribusi Pembangunan Infrastruktur Terhadap Pertumbuhan Ekonomi dan Ketimpangan Pendapatan di Indonesia Tahun 2010-2019. *Seminar Nasional Officals Statistics*, 603–612.
- Iba, Z., & Wardhana, A. (2023). *Metode Penelitian* (M. Pradana, Ed.; 1st ed., Vol. 1). Eureka Media Aksara.
- Ichsan, N., & Akhiroh, M. (2017). Analisis Pengaruh Ekonomi Makro dan Stabilitas perbankan Syariah Terhadap Pembiayaan produktif dan Konsumtif Pada Perbankan Syariah di Indonesia Periode Januari 2010 - Maret 2017. *AKSES: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 12(23), 68–83.
- IDX. (2022). *Indeks Saham Syariah*. IDX.
- IFDI. (2023). *Islamic Finance Development Report 2023*.
- IFIS. (2024). *Islamic Financial Services Industry Report*. www.ifsb.org
- Iheanacho, E. (2016). The Impact of Financial Development on Economic Growth in Nigeria: An ARDL Analysis. *Economies*, 4(4), 1–12. <https://doi.org/10.3390/economies4040026>

- Ikechi, S., & Emmanuel, C. (2020). Capital Expenditures and Gross Fixed Capital Formation in Nigeria. *Research Journal of Finance and Accounting*, 6(12), 188–198. www.iiste.org
- Ilham, M., & Muharja, F. (2024). Dampak GFCF, HDI, dan R&D terhadap Pertumbuhan Ekonomi Negara G20. *Journal of Education Research*, 5(4), 6449–6454.
- Ilmia, A. (2021). Sukuk Negara dan Pembangunan Infrastruktur Di Indonesia. *Finansha: Journal of Sharia Financial Management*, 1(2), 22–34. <https://doi.org/10.15575/fsfm.v1i2.10761>
- Ilyas, R. (2019). Analisis Kelayakan Pembiayaan Bank Syariah. *Asy-Syariyyah: Jurnal Ilmu Syari'ah Dan Perbankan Islam*, 4(2), 124–146.
- Ilyas, R. (2020). Konsep Uang Dalam Perspektif Ekonomi Islam. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen Islam*, 4(1), 35–57.
- Ilyas, & Shofawati, A. (2019). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, BI Rate Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana Terproteksi Syariah Periode 2014–2018 di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(9).
- Indonesia Investments. (2015, December 31). *Pasar Saham Indonesia: Kinerja IHSG pada Tahun 2015 Turun*. Indonesia Investments.
- Indra, I., & Ibrahim, M. Y. (2023). Unlocking Inclusive Growth: The Impact of Shariah Investment in Indonesia. *Signifikan: Jurnal Ilmu Ekonomi*, 12(2), 263–274. <https://doi.org/10.15408/sjie.v12i2.31935>
- Intan, G. (2024, August 13). *Menkeu: APBN Defisit Rp93,4 Triliun per Juli 2024*. VOA.
- Irawan, & Almaida, Z. (2019). Pengaruh Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Ansiq*, 2(1), 93–123. www.ojk.go.id
- Irawan, & Siregar, Z. (2019). Pengaruh Pasar Modal Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *SNISTEK*, 2(3), 97–102.

- Imawati, A., Kartini Panggiarti, E., & Retnosari. (2024). Pengaruh Nilai Kapitalisasi Saham Syariah, Nilai Ukuran Perusahaan, Dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Pada Tahun 2016-2023. *Jurnal Maneksi*, 13(3), 713–724. www.ojk.go.id
- Iryanto, M. (2020). Islamic Banking Financing and Economic growth: An Empirical Study from Indonesia. *Journal Economics and Business of Islam*, 5(2), 147–159. <http://journal.iain-manado.ac.id/index.php/TJEBI/index>
- Ishfaq, M., Rasool, A., Muzammil Asghar, M., Karim, S., & Ahmad, R. (2024). Impact of Natural, Physical and Human Capital Formation on Economic Growth in Pakistan: An ARDL Analysis. *Journal of Asian Development Studies*, 13(3), 222–233. <https://doi.org/10.62345/jads.2024.13.3.19>
- Izzati, A. (2024). Pengaruh Sukuk Korporasi, Sukuk Negara dan Saham Syariah terhadap Pertumbuhan Perbankan Syariah. *JIEI: Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Implementasi*, 1(1), 53–66. <https://journal.alifba.id/index.php/jiei/about>
- Jabnabillah, F., & Margina, N. (2022). Analisis Korelasi Pearson dalam Menentukan Hubungan antara Motivasi Belajar dengan Kemandirian Belajar pada Pembelajaran Daring. *Jurnal Sintak*, 1(1), 14–18. <https://doi.org/>
- Jalil, A. (2019). Obligasi dan Sukuk Dalam Perspektif Islam. *At-Tawazun*, 7(2), 130–149.
- Jannah, B. (2019). Kontribusi Pasar Saham Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Wiga : Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi*, 9(2), 78–86. <https://doi.org/10.30741/wiga.v9i2.463>
- Jauhari, M. S. (2024). Analisis Syariah Sebagai Katalisator Terhadap Pertumbuhan Kapitalisasi Pasar Indeks Syariah di BEI. *An-Nawawi: Jurnal Hukum Dan Ekonomi Islam*, 4(1), 133–146. <https://doi.org/10.55252/annawawi.v4i2.54>
- Jehangir, M., Lee, S., & Park, S. W. (2020). Effect of Foreign Direct Investment on Economic Growth of Pakistan: The ARDL Approach. *Global Business and Finance Review*, 25(2), 19–36. <https://doi.org/10.17549/gbfr.2020.25.2.19>

- Johari, S. (2024). Pengaruh Bank Syariah Terhadap Perkembangan Perekonomian Di Daerah. *Journal of Waqf and Islamic Economic Philanthropy*, 1(3), 1–17.
- Jude, I. (2019). Do Banking Sector Reforms Drive Economic Growth in Nigeria. *International Journal of Business and Economics Research*, 8(5), 273–285. <https://doi.org/10.11648/j.ijber.20190805.14>
- Juhro, S., & Trisnanto, B. (2018). *Paradigma dan Model Pertumbuhan Ekonomi Endogen Indonesia* (11; 1).
- Juliansyah, H., Moulida, P., & Apridar, C. (2020). Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Indonesia Bukti (Kointegrasi dan Kausalitas). *Jurnal Ekonomi Regional Unimal*, 3(2), 32–46.
- Junaidi, J. (2024). Islamic Banks Contribution to Indonesia Districts Economic Growth and Poverty Alleviation. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 29(58), 294–306. <https://doi.org/10.1108/JEFAS-06-2021-0097>
- Kamarudin, A. A., & Kassim, S. (2022). Islamic Banking Sector Development and Ekonomi Growth: Empirical Evidence from Malaysia. *International Journal of Economics*, 30(2), 451–480.
- Kapaya, S. M. (2020). Stock Market Development and Economic Growth in Tanzania: An ARDL and Bound Testing Approach. *Review of Economics and Political Science*, 5(3), 187–206. <https://doi.org/10.1108/REPS-11-2019-0150>
- Kartini, E., & Milawati, M. (2020). How Sukuk and Conventional Bond Affect Economic Growth? Evidence From Indonesia. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 10(5), 77–83. <https://doi.org/10.32479/ijefi.10223>
- Karwowski, E., & Stockhammer, E. (2017). Financialisation in Emerging Economies: A Systematic Overview and Comparison with Anglo-Saxon Economies. *Economic and Political Studies*, 5(1), 60–86. <https://doi.org/10.1080/20954816.2016.1274520>
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan* (2nd ed., Vol. 1). Rajawali Pers.

Ozka Muhammad Fajrin, 2025

KONTRIBUSI SEKTOR KEUANGAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Kassim, S. (2016). Islamic Finance and Economic Growth: The Malaysian Experience. *Global Finance Journal*, 30(1), 66–76. <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2015.11.007>
- Kassim, S., & Majid, S. (2015). Assessing The Contribution of Islamic Finance to Economic Growth: Empirical Evidence from Malaysia. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 6(2), 292–310. <https://doi.org/10.1108/JIABR-07-2012-0050>
- Kementerian Keuangan. (2015). *Laporan Keuangan Pemerintah Pusat Tahun 2014*.
- Kementerian Keuangan. (2016). *Tinjauan Ekonomi, Keuangan, dan Fiskal*.
- Kementerian Keuangan. (2018). *Potret Ekonomi Indonesia*.
- Kementerian Keuangan. (2023). *Laporan Ekonomi & Keuangan Perekonomian Indonesia*.
- Kementerian Keuangan. (2024a). *Informasi APBN 2023: Peningkatan Produktivitas untuk Transformasi Ekonomi yang Inklusif dan Berkelanjutan* (Dit. PAPBN DJA, Ed.; 1st ed., Vol. 1).
- Kementerian Keuangan. (2024b). *Statistik Utang Luar Negeri Indonesia Oktober 2024*.
- Kementerian Keuangan. (2024c, November 25). *Penerbitan Sukuk Global Tarik Investor; Bukti Kepercayaan Pasar terhadap Pemerintah dan Kuatnya Fundamental Ekonomi Negara*. Kementerian Keuangan.
- Khalijah, S. (2017). Reksadana Syariah. *Al-Intaj*, 3(2), 324–340.
- Khan, Z., & Marinaro, S. (2017). Summarizing The Miscellaneous Criticism on Rostow's Model of Economic Growth: An Overview. *International Journal of Social Science and Economic Research*, 2(2), 2301–2312. www.ijsser.org
- Kirom, N., & Faujiah, A. (2024). Pengaruh Sukuk, Saham Syariah dan Reksadana Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Tahun 2018-2023. *Journal of Management and Creative Business*, 2(4), 321–340.

- KNEKS. (2018). *Masterplan Ekonomi Syariah Indonesia 2019-2024*.
- Kripfganz, S., & Schneider, D. C. (2023). ARDL: Estimating Autoregressive Distributed Lag and Equilibrium Correction Models. *Stata Journal*, 23(4), 983–1019. <https://doi.org/10.1177/1536867X231212434>
- KSEI. (2024). *Statistik Pasar Modal Indonesia*. <https://doi.org/10.311.152>
- Kurniasari, W. (2019). Perkembangan dan Prospek Sukuk Tinjauan Teoritis. *Jurnal Muqtasid*, 5(1), 100–122.
- Kurniasari, W., & Amaliyah, F. S. (2023). Pengaruh Pembiayaan Perbankan Syariah Dan Tenaga Kerja Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Sektoral Di Indonesia (Periode 2014-2021). *Buletin Ekonomika Pembangunan*, 4(1), 37–56. <https://doi.org/10.21107/bep.v4i1.20037>
- Kutu, A. A., Nzimande, N. P., & Msomi, S. (2017). Effectiveness of Monetary Policy and the Growth of Industrial Sector in China. *Journal of Economics and Behavioral Studies*, 9(3), 46–59.
- Kuznets, S. (1973). Modern Economic Growth: Findings and Reflections. *American Economic Association*, 63(3), 247–256.
- Langroodi, F. (2021). Schumpeter Theory of Economic Development: A Study of the Creative Destruction and Entrepreneurship Effects on the Economic Growth. *JIFM: Journal of Insurance and Financial Management*, 4(3), 65–81. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3153744>
- Latifa, K. (2020). Analisis Perkembangan Reksadana Syariah Dan Reksadana Konvensional. *Jurnal Manajemen Dakwah*, 8(2), 221–235. <http://journal.uinjkt.ac.id/index.php/jmd>
- Lebdaoui, H., & Wild, J. (2016). Islamic Banking Presence and Economic Growth in Southeast Asia. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 9(4), 551–569. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-03-2015-0037>

- Ledhem, M. A. (2022). Does Sukuk Financing Boost Economic Growth? Empirical Evidence from Southeast Asia. *PSU Research Review*, 6(3), 141–157. <https://doi.org/10.1108/PRR-09-2020-0028>
- Ledhem, M. A., & Mekidiche, M. (2021). Islamic Finance and Economic Growth Nexus: An Empirical Evidence from Southeast Asia Using Dynamic Panel One-step System GMM Analysis. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 12(8), 1165–1180. <https://doi.org/10.1108/JIABR-03-2021-0107>
- Ledhem, M. A., & Mekidiche, M. (2022a). Islamic Finance and Economic Growth: The Turkish Experiment. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 14(1), 4–19. <https://doi.org/10.1108/IJIF-12-2020-0255>
- Ledhem, M. A., & Mekidiche, M. (2022b). Islamic Finance and Economic Growth: the Turkish Experiment. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 14(1), 4–19. <https://doi.org/10.1108/IJIF-12-2020-0255>
- Ledhem, M. A., & Moussaoui, W. (2021). Islamic Finance for Entrepreneurship Activities and Economic Growth: A Parametric and Non-parametric Analysis from Malaysia. *PSU Research Review*, 30(13), 1–18. <https://doi.org/10.1108/prr-02-2021-0012>
- Levine, R., & Zervos, S. (2018). Stock Market Development and Long-Run Growth. *The World Bank Economic Review*, 10(3), 323–339.
- Listiyani, F., Sriyana, J., & Ratnawati, N. (2023). The Effect of External Public Debt and State Sukuk (SBSN) On Indonesia's Economic Growth: An Autoregressive Distributed Lag Approach. *Dinasti International Journal of Economic, Finance, and Accounting (DIJEFA)*, 4(4), 542–555. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v4i4>
- Liu, W. H., & Chang, J. R. (2021). Revisiting and Refining The Comparison of Conventional and Islamic Markets' Performance. *Applied Economics*, 53(38), 4371–4385. <https://doi.org/10.1080/00036846.2021.1900533>
- Lucas, R. E. (1988). On The Mechanics of Economic Development. *Journal of Monetary Economics*, 22(3), 3–42.

- Luqman. (2020). The Influence of Sharia, Sukuk, and Sharia Mutual Funds to National Economic Growth Year 2011-2019. *Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Manajemen*, 7(2), 13–20.
- Lutfi. (2024). Sharia Bank Deposits and Financing: Does Economic Turbulence Matter? *Journal of Economics, Business, & Accountancy Ventura*, 26(3), 386–400. <https://doi.org/10.14414/jebav.v26i3.4338>
- Maduabuchi, O., & Eme, U. (2024). Impact of Capital Flight on Gross Fixed Capital Formation in Nigeria. *African Journal of Economics and Sustainable Development*, 7(1), 21–35. <https://doi.org/10.52589/ajesd-vxnzxvkg>
- Maharani, D. W., & Widyastuti, E. (2024). Contribution of Foreign Debt, Sukuk, And Bonds in Indonesia's Economic Growth. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Airlangga*, 34(1), 64–76. <https://doi.org/10.20473/jeba.v34i12024.64-76>
- Maharani, & Ningsih. (2025). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan Produk Domestik Bruto Terhadap Return Saham Syariah yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (Pada PT. Antam Tbk Periode 2019-2023). *Jurnal Studi Multidisipliner*, 9(1), 2118–7453. <http://penajournal.com/index.php/PENANOMICS/article/view/151>.
- Mahri, J., Cupian, Arif, N., Arundina, T., Widiastuti, T., Mubarak, F., Fajri, M., Azizon, & Nurasyiah, A. (2021). *Ekonomi Pembangunan Islam* (S. Hidayat & S. Nurzaman, Eds.; 1st ed., Vol. 1). Departemen Ekonomi dan Keuangan Syariah Bank Indonesia.
- Mahri, J., Juliana, J., Utami, S. A., & Astuti, W. (2022). Islamic Social Reporting Disclosure on Manufacturing Companies in the Jakarta Islamic Index and Bursa Malaysia 2016-2020. *The International Journal of Business Review (The Jobs Review)*, 5(1), 125–144.
- Makatita, R., Fitriana, E., Aulia, S., Baharuddin, J., & Yeubun, S. (2025). Pengembangan Instrumen Sukuk pada Pembiayaan Infrastruktur di Indonesia. *Jurnal Tanbih*, 2(1), 1–17.

- Malik, A. (2022, May 24). *Terus Turun, Apa Saja Tantangan Reksadana Syariah Agar Berkembang?* Bareksa.
- Mamuti, A., Kadiu, F., Sherifi, I., Romānova, I., & Grima, S. (2025). Unravelling the Link Between Financialisation and Economic Growth: Evidence from Croatia. *Risks*, 13(1), 1–23. <https://doi.org/10.3390/risks13010015>
- Manan, I. S., Sujud, A., Umiati, K., Syariah, E., Tanbihul, S., & Banjarnegara, G. (2024). Dampak Instrumen Keuangan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Economics and Digital Business Review*, 5(2), 662–671.
- Mansur, A. (2018). Peran Bank Syariah di Dalam Pembangunan Ekonomi. *El-Qist*, 1(1), 63–88.
- Mardiatmoko, G. (2020). Pentingnya Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Regresi Linier Berganda. *BAREKENG: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342. <https://doi.org/10.30598/barekengvol14iss3pp333-342>
- Marsi, G. G., & Wardani, D. T. K. (2020). The Influence of Sharia Capital Market, Sharia Bonds (Sukuk), and BI Rate on Gross Domestic Products (GDP) in Indonesia. *Journal of Economics Research and Social Sciences*, 4(2), 149–162. <https://doi.org/10.18196/jeress.v4i2.10156>
- Martina, J. (2019). *Analisis Faktor Internal dan Faktor Eksternal Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
- Masoud, N. M. H. (2018). The Impact of Stock Market Performance Upon Economic Growth. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 3(4), 788–798. www.econjournals.com
- Masrizal, Sukmana, R., Al Mustofa, M. U., & Herianingrum, S. (2021). Can Country Risks Predict Islamic Stock Index? Evidence From Indonesia. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 12(7), 1000–1014. <https://doi.org/10.1108/JIABR-04-2020-0127>

- Masrizal, & Trianto, B. (2022). The Role of PLS Financing on Economic Growth Indonesia Case. *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance*, 8(1), 49–64. <https://doi.org/10.21098/jimf.v8i1.1378>
- Mathebula, R. S., Dagume, A., & Azwifarwi, M. (2024). The Impact of Foreign Direct Investment on Economic Growth: Evidence for South Africa. *Journal of Smart Economic Growth*, 9(1), 117–148. www.jseg.ro
- Maune, A., & Matanda, E. (2022). The Nexus Between Gross Capital Formation and Economic Growth: Evidence from Zimbabwe. *Journal Accounting and Management*, 12(2), 45–58.
- Mayasari, F., & Fahra, Y. (2022). Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 7(2), 119–132.
- Melasih, E. (2023). The Determinants of Corporate Sukuk and Bonds Issuance in The Three OIC Countries. *SEIKO : Journal of Management & Business*, 6(1), 340–350. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v6i1.4799>
- Meli, & Selasi, D. (2024). Pengaruh Investasi Reksadana Syariah Terhadap Perkembangan Ekonomi Syariah Indonesia Tahun 2013-2023. *Jurnal Ilmiah Multidisiplin Terpadu*, 8(11), 2246–6111. www.bps.go.id
- Meng, J., Ye, Z., & Wang, Y. (2024). Financing and Investing in Sustainable Infrastructure: A Review and Research Agenda. *Sustainable Futures*, 8(1), 1–11. <https://doi.org/10.1016/j.sft.2024.100312>
- Metoui, M., & Ghorbel, A. (2023). Does Sukuk Sector Stimulate Economic Growth? Empirical Evidence from MENA and Southeast Asia Region. *International Journal of Empirical Economics*, 2(2), 1–41. <https://doi.org/10.1142/s2810943023500075>
- Meyer, D. F., & Sanusi, K. A. (2019). A Causality Analysis of the Relationships Between Gross Fixed Capital Formation, Economic Growth and Employment in South Africa. *Studia Universitatis Babes-Bolyai Oeconomica*, 64(1), 33–44. <https://doi.org/10.2478/subboec-2019-0003>

- Mimoun, M. (2019). Islamic Banking and Real Performances in A Dual Banking System: Evidence from Saudi Arabia. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 12(3), 426–447. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-07-2018-0223>
- Mitsaliyandito, R. Q., Arundina, T., & Kasri, R. A. (2017). Impact of Sukuk Market Development on Indonesian Economic Growth. *International Journal of Applied Business and Economic Research*, 15(24), 537–549. <http://www.serialsjournals.com>
- Moawad, R. (2019). Financial Development and Economic Growth ARDL Model. *International Multilingual Journal of Science and Technology (IMJST)*, 4(7), 625–632.
- Muawanah. (2020). Konsep Uang Dalam Perspektif Islam. *SAUJANA: Jurnal Perbankan Syariah Dan Ekonomi Syariah*, 2(1), 85–97.
- Muchtar, E. H., Maulana, I., & Silviani, S. (2020). Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah: Ditinjau Dari Aspek Inflasi, Kurs, BI & Days Repo Rate, Dan Tingkat Return Net Asset Value. *JESKaPe: Jurnal Ekonomi Syariah, Akuntansi Dan Perbankan*, 5(2), 288–303.
- Muharam, H., Anwar, R. J., & Robiyanto, R. (2019). Islamic Stock Market and Sukuk Market Development, Economic Growth, and Trade Openness (The Case of Indonesia and Malaysia). *Business: Theory and Practice*, 20(1), 196–207. <https://doi.org/10.3846/BTP.2019.19>
- Muharromy, N. S. El, & Auwalin, I. (2021). The Effect of Population Growth and Trade Openness on Economic Growth of The OIC Countries. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 8(5), 537–547. <https://doi.org/10.20473/vol8iss20215pp537-547>
- Mulyadi, S., & Suryanto, A. (2022). Kontribusi Instrumen Perbankan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2005-2021. *Jurnal Magister Ekonomi Syariah*, 1(1), 17–29. <https://doi.org/10.14421/jmes.2022.011-02>

- Muna, R. (2023). Investasi Syari'ah Dalam Mendorong Pertumbuhan Ekonomi Pada Sektor Non Riil. *Ikhtiyar: Jurnal Ekonomi Syari'ah*, 1(1), 1–16.
- Muslih, A., Taufiki, M., & Sujianto, A. (2023). Peran Pertumbuhan Pasar Modal Syariah Dalam Peningkatan Perekonomian Indonesia. *Populer: Jurnal Penelitian Mahasiswa*, 2(2), 155–166. <https://doi.org/10.58192/populer.v2i2.869>
- Muzakky, A., Mutafarida, B., & Yuliani. (2024). Pertumbuhan Ekonomi Dalam Pandangan Ekonomi Islam. *Jurnal Rumpun Manajemen Dan Ekonomi*, 1(3), 463–472. <https://doi.org/10.61722/jrme.v1i3.1714>
- Nair, R., & Salam, A. (2023). The Proximity of Mutual Funds During Economic Growth. *Research Square*, 2(1), 1–18. <https://doi.org/10.21203/rs.3.rs-3221795/v1>
- Nandar, H., Rokan, M. K., & Ridwan, M. (2018). Faktor yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa Berinvestasi di Pasar Modal Syariah Melalui Galeri Investasi Iain Zawiyah Cot Kala Langsa. *Kitabah: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Syariah*, 2(2), 179–205.
- Nasrifah, M. (2019). Sukuk (Obligasi Syariah) Dalam Perspektif Islam. *As-Syari'ah*, 5(2), 65–79.
- Nasution. (2024). Pasar Modal Syariah Sebagai Pilar Pendukung Pertumbuhan Industri Halal: Sebuah Tinjauan Komprehensif. *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 6(3), 2170–2179. <https://doi.org/10.47476/reslaj.v6i3.6008>
- Nasution, E., Nasution, L., Agustina, M., & Tambunan, K. (2023). Pertumbuhan Ekonomi Dalam Perspektif Islam. *Journal of Management and Creative Business*, 1(1), 63–71.
- Naz, S. A., & Gulzar, S. (2023). Islamic Financial Development & Economic Growth: The Emergence of Islamic Financial Market in Pakistan. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 14(6), 989–1012. <https://doi.org/10.1108/JIABR-09-2022-0222>

- Nguyen, V. B. (2022). The Crowding-Out Effect of Public Debt on Private Investment in Developing Economies and The Role of Institutional Quality. *Seoul Journal of Economics*, 35(4), 403–424. <https://doi.org/10.22904/sje.2022.35.4.003>
- Nisak, K. (2022). Sukuk Negara Sebagai Alternatif Pembiayaan APBN di Indonesia. *Journal of Islamic Banking and Finance*, 2(1), 57–72.
- Nkoro, E., & Uko, A. K. (2016). Autoregressive Distributed Lag (ARDL) Cointegration Technique: Application and Interpretation. *Journal of Statistical and Econometric Methods*, 5(4), 63–91.
- Nofrianto, N., Muliana, Y., & Cahyadi, A. (2021). The Impact of Islamic Bank Financing, Government Spending, and Investment on Economic Growth in Indonesia. *Signifikan: Jurnal Ilmu Ekonomi*, 10(2), 299–310. <https://doi.org/10.15408/sjie.v10i2.20469>
- Nuhaella Almaya, U., Rianto, W. H., & Hadi, S. (2021). Pengaruh Harga Minyak Dunia, Inflasi, Konsumsi Rumah Tangga Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Ilmu Ekonomi (JIE)*, 5(2), 262–278. <https://www.aeaweb.org/econl>
- Nulhanuddin, & Andriyani, D. (2020). Autoregressive Distributed Lag Kurs Dan Ekspor Karet Remah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Ekonomika Regional Unimal*, 3(2), 47–59. http://ojs.unimal.ac.id/index.php/ekonomi_regional
- Nur, O., Agung, W., & Nurcahyono. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham: Berdasarkan Signaling Theory. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 11(2), 85–95. <https://doi.org/10.30659/jai>
- Nur Qisti, M., & Budiman, A. (2023). Pengaruh Reksadana Syariah, Saham Syariah, dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2013-2022. *Journal on Education*, 5(4), 16927–16940.
- Nurcholis, M., Hasmarini, I., Hanif, F., & Athief, N. (2024). Analisis Pengaruh Sukuk Korporasi, Total Aset Perbankan Syariah, Reksadana dan Inflasi

- Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Tahun 2022. *Economics and Digital Business Review*, 5(1), 439–447.
- Nurhidayah, D., Hidayati, A. N., & Habib, F. (2022). Pengaruh Inflasi, Saham Syariah, Sukukdan Reksadana Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Tahun 2013-2020. *Jurnal Sinar Manajemen*, 9(1), 158–173. www.bi.go.id
- Nuriawati, E., Rizal, S., & Rama, A. (2024). Analysis of The Effect of Islamic Banking Financing and Sukuk on Economic Growth: Evidence From Indonesia. *Journal of Indonesian Islamic Economic Finance*, 3(1), 31–47.
- Nurjanah, F., Kusnendi, & Juliana. (2019). The Impact of Economic Growth and Distribution of Zakat Funds on Poverty (Survey in the Third District of West Java Province Period 2011-2016). *KnE Social Sciences*, 3(13), 55–70. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4195>
- Nurjanah, & Mazola, A. (2022). Pengaruh Saham Syariah, Reksa Dana Syariah dan Investasi Asing Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Investasi Islam*, 7(1), 20–33. <http://journal.iainlangsa.ac.id/index>.
- Nurnasrina, & Putra, P. A. (2018). *Kegiatan Usaha Bank Syariah* (A. Firdaus, Ed.; 2nd ed., Vol. 2). Kalimedia. <https://www.researchgate.net/publication/348558479>
- Nuru, N. Y., & Gereziher, H. Y. (2022). The Effect of Fiscal Policy on Economic Growth in South Africa: A Nonlinear ARDL Model Analysis. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 38(2), 229–245. <https://doi.org/10.1108/JEAS-06-2020-0088>
- Nurwita, Fajri, I., Zuliani, Yusuf, Z., & Safitri, Y. (2023). Dampak Saham Syariah, Obligasi Syariah (Sukuk), Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia (Studi Kasus 2011-2020). *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi)*, 9(6), 2423–2431. <https://doi.org/10.35870/jemsi.v9i6.1718>

- Nyajure Achar, P., Odhiambo Luther, O., Herick Ochieng, O., & Martine Odhiambo, O. (2024). Gross Fixed Capital Formation and Economic Growth in East Africa Community States. *African Development Finance Journal*, 7(6), 2024–2053.
<http://journals.uonbi.ac.ke/index.php/http://journals.uonbi.ac.ke/index.php/>
- Oji, G. U., & Odi, E. R. (2024). Capital Expenditure and Gross Fixed Capital Formation: An Application of Auto Regression Distributive Lag (ARDL) Model. *World Journal of Finance and Investment Research* , 8(1), 127–146.
<https://doi.org/10.56201/wjfir.v8.no1.2024.pg127.146>
- Ojo, J. (2024). External Debt Crisis, Gross Fixed Capital Formation, and Economic Growth in Nigeria. *Journal of Liaoning Technical University*, 18(3), 236–249.
<https://www.lgjdx.cn/asia/>
- Oktaviani, S. (2023). *Pengaruh Kegiatan Ekspor, Cadangan Devisa Dan Utang Luar negeri Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19*. UIN Sultan Maulana Hasanuddin.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2014). *Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Tahun 2013*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2015). *Laporan Triwulan IV 2014*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2016a). *Annual Report 2015* (Issue 4). www.ojk.go.id
- Otoritas Jasa Keuangan. (2016b). *Laporan Perkembangan Keuangan Syariah 2015*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2017). *Laporan Perkembangan Keuangan Syariah 2016*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2020a). *Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia 2019*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2020b). *Laporan Perkembangan Pasar Modal Syariah Tahun 2020*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2021). *Statistik Pasar Modal*. <https://ojk.go.id>

- Otoritas Jasa Keuangan. (2022). *Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia 2021*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2023a). *Market Update Pasar Modal Syariah Indonesia Periode Januari - Juni 2022*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2023b). *Statistik Perbankan Syariah*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2024a). *Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia*. www.ojk.go.id
- Otoritas Jasa Keuangan. (2024b). *Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia*. www.ojk.go.id
- Otoritas Jasa Keuangan. (2024c). *Perkembangan Reksa Dana Syariah*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2024d). *Statistik Perbankan Syariah*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2024e). *Statistik Reksadana Syariah*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2024f). *Statistik Saham Syariah*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2024g). *Statistik Sukuk*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2024h). *Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan Tahun 2024*.
- Paksi, R. (2020). Determinants of Economic Growth: Case of Indonesia. *Jurnal Dinamika Ekonomi Pembangunan*, 3(3), 157–171. https://ejournal.undip.ac.id/index.php/dinamika_pembangunan/index
- Palupy, H., & Basuki, U. (2019). Analisis Pengaruh Investasi dan Budget Defisit Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Diponegoro Journal of Economics*, 1, 67. <https://ejournal2.undip.ac.id/index.php/dje>
- Patrick, H. T. (1966). Financial Development and Economic Growth In Underdeveloped Countries. *Chicago Journals*, 14(2), 174–289. <http://www.journals.uchicago.edu/t-and-c>

- Permana, E., Subhan, N., Juliana, J., Abduh, M., Darusalam, B., & Seri Begawan, B. (2024). The Role of Fundamental Strategies in Overcoming The Inflation. *Kedjati Journal: Journal of Islamic Civilization*, 1(1), 20–34.
- Permatasari, W., Syamsurianto, & Bulutoding, L. (2024). Kajian Literatur: Mekanisme dan Pengoperasian Sukuk. *Journal of Management and Innovation Entrepreneurship*, 2(1), 1674–1686.
- Pesaran, M. H., & Shin, Y. (1999). An Autoregressive Distributed-Lag Modelling Approach to Cointegration Analysis. *Econometrics and Economic Theory in the 20th Century: The Ragnar Frisch Centennial Symposium*, 1(1), 371–413. <https://doi.org/10.1017/ccol0521633230.011>
- Pinayani, A., Disman, Nugraha, & Ahman, E. (2020). Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Bubble Finance di Bursa Efek Indonesia Periode 1998-2017. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 8(2), 367–374.
- Poku, K., Opoku, E., & Agyeiwaa Ennin, P. (2022). The Influence of Government Expenditure on Economic Growth in Ghana: An ARDL Approach. *Cogent Economics and Finance*, 10(1), 1–16. <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2160036>
- Prasetio, R., Iswanji, C., & Khotijah, S. A. (2023). Pengaruh Persepsi Return, Risiko, Pengetahuan, dan Religiusitas Terhadap Minat Berinvestasi Di Pasar Modal Syariah. *Al-Intaj: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 9(1), 88–108. <https://data.kemenag.go.id/statistik/agama/umat/agama>.
- Prasetyo, A., & Bachtar, A. (2024). Dinamika Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia: Peran Sektor Perbankan, Pembentukan Modal Tetap Bruto, Perdagangan Internasional, dan Kualitas Pendidikan. *Oikos: Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonomi*, 9(1), 171–187.
- Primalasari, Indarti, I., & Adnanti, W. (2019). Analisis Pertumbuhan Ekonomi Jawa Tengah Periode 2013-2017. *Jurnal Ilmiah Aset*, 21(2), 63–70.
- Primastuty, P., Harahap, I., & Ikhsan, M. (2024). The Effect of Foreign Investment, Domestic Capital Investment, Sharia Investment, and Population as Drivers of

- Indonesia's Economic Growth. *SERAMBI: Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis Islam*, 7(1), 35–52. <https://doi.org/10.36407/serambi.v7i1.1458>
- Priyadi, U. (2022). Gambaran Umum Lembaga Keuangan Syariah. In U. Priyadi (Ed.), *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah* (1st ed., Vol. 1, pp. 1–33).
- Puatwoe, J. T., & Piabuo, S. M. (2017). Financial Sector Development and Economic Growth: Evidence from Cameroon. *Financial Innovation*, 3(1), 1–18. <https://doi.org/10.1186/s40854-017-0073-x>
- Puri, N., & Amaliah, I. (2021). Pengaruh Inflasi, Sukuk Bunga, PDB, Nilai Tukar, dan Kisi Ekonom Terhadap Neraca Perdagangan Indonesia Periode 1995-2017. *Bandung Conference Series: Economics Studies*, 1(1), 9–19.
- Pusat Analisis Anggaran dan Akuntabilitas Keuangan Negara. (2024). *Kumpulan Analisis Siklus Pembahasan Nota Keuangan dan RAPBN 2024*.
- Puspitasari, D., Nigtyas, F., Fatmawati, L., & Sujianto, A. (2023). Peran Pasar Modal Syariah Dalam Meningkatkan Perekonomian Di Indonesia. *Populer: Jurnal Penelitian Mahasiswa*, 2(2), 126–134. <https://doi.org/10.58192/populer.v2i2.858>
- Putra, D., Juliana, J., Marlina, R., & Artikel, H. (2023). The Effect of Interest Rate, Inflation Rate and Rupiah Exchange Rate on Investment Results in Sharia Life Insurance Companies in Indonesia. *Islamic Economic, Accounting, and Management Journal (Tsarwatica)*, 5(1), 41–57. <https://ojs.stiesa.ac.id/index.php/tsarwatica>
- Putra, W. S., & Statistika, P. (2024). Economics Development Analysis Journal Determinants of Economic Growth and Labor Productivity in Indonesia. *Economics Development Analysis Journal*, 13(3), 367–383. <http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/edaj>
- Putri, D., & Idris. (2024). Analisis Determinan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Media Riset Ekonomi Pembangunan (MedREP)*, 1(2), 145–155. <https://medrep.ppj.unp.ac.id/index.php/MedREP/login>

- Putri, N. C. W., & Yudiantoro, D. (2023). Pengaruh Obligasi Syariah (Sukuk), Reksadana Syariah, dan Saham Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2015 – 2020. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 7(1), 429. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v7i1.828>
- Qamruzzaman. (2024). Nexus Between Foreign Direct Investment, Gross Capital Formation, Financial Development and Renewable Energy Consumption: Evidence from Panel Data Estimation. *GSC Advanced Research and Reviews*, 18(1), 182–200. <https://doi.org/10.30574/gscarr.2024.18.1.0011>
- Qamruzzaman, M., & Wei, J. (2018). Financial Innovation, Stock Market Development, and Economic Growth: An Application of ARDL Model. *International Journal of Financial Studies*, 6(3), 1–30. <https://doi.org/10.3390/ijfs6030069>
- Qizam, I., Ardiansyah, M., & Qoyum, A. (2020). Integration of Islamic Capital Market in ASEAN-5 Countries: Preliminary Evidence for Broader Benefits from The Post Global Financial Crisis. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 11(3), 811–825. <https://doi.org/10.1108/JIABR-08-2019-0149>
- Radiansyah, M. (2025). Analisis Literatur Tentang Efektivitas Sistem Bagi Hasil Dalam Pembiayaan Mudharabah Pada Perbankan Syariah. *Al-Sharf*, 6(1), 90–103. <https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/>
- Radjak, L., & Kartika, I. (2023). Pengaruh Saham Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional. *Journal Syariah and Accounting Public*, 2(1), 60–70.
- Raharjo. (2023). Peran Sukuk Negara Dalam Pembangunan Infrastruktur Di Indonesia. *Anggaran : Jurnal Publikasi Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(4), 75–96. <https://doi.org/10.61132/anggaran.v1i4.241>
- Rahmi, Ci., Gufron, M., Rievai, R., Firdaus, F., Rayhansah, A., & Rajabi, J. (2024). Peran Reksa Dana Syariah dalam Peningkatan Kegiatan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 2(3), 863–868.

- Raiferiana, A., Lasmanah, & Nadia. (2024). Pengaruh Volume Perdagangan, Volatilitas Harga Saham dan Kapitalisasi Pasar terhadap Return Saham (Studi Pada Saham Index JII di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023). *Bandung Conference Series: Business and Management*, 4(1), 430–438. <https://doi.org/10.29313/bcsbm.v4i1.11064>
- Ramoutar, R. S. (2020). The Effects of Insurances, Pensions and Mutual Funds on Economic Growth. *Journal of Economics and Public Finance*, 6(1), 17–27. <https://doi.org/10.22158/jepf.v6n1p17>
- Rasyidin, Sulong, Z., Afendi, A., Nova, Diah, M., & Zulfikar. (2023). Role of Islamic Stock Market and Capital Formation Promoting Indonesia's Economy. *Journal of Business and Economics Research (JBE)*, 4(3), 225–231.
- Regina, & Rasyid, R. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 220–228.
- Riady, A., & Arsidiq, N. U. (2024). Peran Saham Syariah dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional. *Journal of Environmental Economics and Sustainability*, 1(2), 1–11. <https://economics.pubmedia.id/index.php/jees>
- Ridho, M., Yulistiyan, E., & Nurhasanah, E. (2022). Pengaruh Sukuk Korporasi, Zakat, dan Inflasi Terhadap PDB Di Indonesia Tahun 2006-2020. *Jurnal Ekonomi Syariah*, 7(2), 150–163.
- Ridlo, M., & Wardani, L. D. (2020). The Effects of Investment, Monetary Policy, and ZIS on Economic Growth in Indonesia. *Indonesian Journal of Islamic Economics Research*, 2(2), 95–103. <https://doi.org/10.18326/ijier.v2i2.3776>
- Robinson, J. (1952). *The Generalisation of The General Theory, In The Rate of Interest, and Other Essays* (2nd ed., Vol. 2). Springer Nature.
- Rofiqoh, S. N. I., Ratnasari, R. T., Alimin, A., Ala'uddin, M., Mas'udi, T., Rufaidah, A., & Hasib, F. F. (2022). Pengaruh Pembiayaan Bank Syariah Terhadap Laba Dan Biaya Operasional Periode Covid-19: Studi Pada Bank Syariah Di

- Indonesia. *JPSDa: Jurnal Perbankan Syariah Darussalam*, 2(1), 60–71.
<https://doi.org/10.30739/jpsda.v2i1.1259>
- Rohayani, S., Widjaja, H. S., & Kaban, R. F. (2022). The Effect of Sharia Share, Corporate Sukuk and Sharia Mutual Fund on National Economic Growth 2013-2020. *MEC-J (Management and Economics Journal)*, 6(3), 205–218.
<https://doi.org/10.18860/mec-j.v6i3.17031>
- Rohmi, M., & Fahlevi, M. (2022). FINANSIA: Jurnal Akuntansi dan Perbankan Syariah. *FINANSIA: Jurnal Akuntansi Dan Perbankan Syariah*, 5(1), 1–18.
<https://doi.org/10.32332/finansia.v5i1.4531>
- Roker, W., & Waseu, I. (2024). Strategi Berinvestasi terhadap Keberhasilan Investasi Saham Syariah di Pasar Modal Syariah. *Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi Dan Keuangan Syariah*, 2(3), 81–93.
<https://doi.org/10.59059/jupiekes.v2i3.1570>
- Romadhoni, D. D., Ramidah, N., & Damayanti, R. K. (2022). Optimalisasi Peran Sukuk Sebagai Instrumen Investasi Syariah Dalam Mendorong Pembangunan Ekonomi Nasional. *DJIEB: Diponegoro Journal of Islamic Economics and Business*, 2(2), 85–98. <https://ejournal2.undip.ac.id/index.php/djieb/index>
- Rusandry, Situru, A., Hijrasil, & Maulana, S. (2024). Perbandingan Kredit Pemilikan Rumah pada Bank Konvensional Dengan Pembiayaan Kepemilikan Rumah pada Bank Syariah. *Jurnal Kajian Dan Penalaran Ilmu Manajemen*, 2(3), 88–99. <https://doi.org/10.59031/jkpim.v2i3.465>
- Sabiu, T. T., & Abduh, M. (2020). Islamic Financial Development and Economic Growth in Nigeria: A Bounds Testing Approach. *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance*, 6(3), 597–620.
<https://doi.org/10.21098/jimf.v6i3.1191>
- Sabrina, & Majid, S. (2019). Mengapa Pembiayaan Berbasis Bagi Hasil Rendah di Perbankan Syariah? (Suatu Kajian Menggunakan Pendekatan Grounded Theory). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Islam*, 1(1), 51–70.
www.ojk.go.id

- Sakinah, G., Kasri, R. A., & Nurkholis, N. (2022). Islamic Finance and Indonesia's Economy: An Empirical Analysis. *Jurnal Ekonomi & Keuangan Islam*, 8(1), 47–59. <https://doi.org/10.20885/jeki.vol8.iss1.art4>
- Saleem, A., Sági, J., & Setiawan, B. (2021). Islamic Financial Depth, Financial Intermediation, and Sustainable Economic Growth: ARDL Approach. *Economies*, 9(2), 1–22. <https://doi.org/10.3390/economies9020049>
- Sapir, Arjun, & Islamiah, N. (2023). Kendala dan Tantangan dalam Pengembangan Sukuk di Indonesia. *NOMISMA: Jurnal Ekonomi, Bisnis, Dan Manajemen*, 1(1), 101–115.
- Sari. (2022). Debt and Economic Growth: The Case of Indonesia. *Journal of Developing Economies*, 7(2), 198–207. <https://doi.org/10.20473/jde.v7i2.25722>
- Sari, S., & Anggadha Ratno, F. (2020). Analisis Utang Luar Negeri, Sukuk, Inflasi dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Riset Pendidikan Ekonomi (JRPE)*, 5(2), 92–100. <http://ejournal.unikama.ac.idHal|92>
- Sarkodie, S. A., & Owusu, P. A. (2020). How to Apply The Novel Dynamic ARDL Simulations (DynARDL) and Kernel-based Regularized Least Squares (KRLS). *MethodsX*, 7(1), 1–11. <https://doi.org/10.1016/j.mex.2020.101160>
- Sasana, H., Ramdani, D., & Novitaningtyas, I. (2020). An Empirical Analysis of The Impact of Islamic Banking on Real Output in Indonesia. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, 11(2), 329–345. <https://doi.org/10.21580/economica.2020.11.2.4079>
- Schumpeter, J. A. , & Nichol, A. J. (1934). Robinson's Economics of Imperfect Competition. *Journal of Political Economy*, 42(2), 249–259.
- Sejati, A., & Hadratullah. (2024). Analisis Penerapan Prinsip 5C+1S Dalam Meminimalisir Resiko Pembiayaan Murabahah Modal Kerja pada Bank Syariah. *Al-Birru*, 3(1), 34–47.

- Sekretariat Kabinet Republik Indonesia. (2024, February 11). *Dinamika Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 2023 dan Proyeksi Tantangan 2024*. Sekretariat Kabinet Republik Indonesia.
- Setiawan, I. (2019). The Role of Islamic Banking in the Development of Economic Sectors in Indonesia. *International Journal of Applied Business Research*, 1(02), 88–99. <https://doi.org/10.35313/ijabr.v1i02.70>
- Setiawan, & Qudziyah. (2021). Analisis Jumlah Uang Beredar, Inflasi, dan Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah. *Jurnal Ekonomi Syariah*, 6(2), 139–154.
- Shawtari, F. A., Elsalem, B. A., Salem, M. A., & Shah, M. E. (2024). Financial Development and Economic Diversification in Qatar: Does Islamic Finance Matters. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 15(6), 959–987. <https://doi.org/10.1108/JIABR-01-2022-0021>
- Sholikhah, F., & Hasanah, S. (2022). Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Perspektif Ekonomi Islam. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 8(1), 1–20.
- Shrestha, M. B., & Bhatta, G. R. (2018). Selecting Appropriate Methodological Framework for Time Series Data Analysis. *Journal of Finance and Data Science*, 4(2), 71–89. <https://doi.org/10.1016/j.jfds.2017.11.001>
- Siddique, M. A., Haq, M., & Rahim, M. (2022). The Contribution of Shariah-Compliant Products to SDGs Attending Through The Pace of Economic Growth: An Empirical Evidence from Pakistan. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 15(4), 681–698. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-02-2020-0062>
- Simatupang, Y., Harahap, D., & Hamid, A. (2022). Pengaruh Investasi dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Provinsi Sumatera Utara Periode 1990-2020. *PROFIES*, 1(2), 423–435.
- Siregar, E. (2021). Kerangka Kerja Kebijakan Moneter Dalam Islam. *Jurnal Al-Iqtishad*, 17(2), 163–175.

- Skott, P., & Ryoo, S. (2008). Macroeconomic Implications of Financialisation. *Cambridge Journal of Economics*, 32(6), 827–862. <https://doi.org/10.1093/cje/ben012>
- Smaoui, H., & Nechi, S. (2017). Does Sukuk Market Development Spur Economic Growth? *Research in International Business and Finance*, 41, 136–147. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2017.04.018>
- Smets, F. (2018). Financial Stability and Monetary Policy: How Closely Interlinked? *. *International Journal of Central Banking*, 10(2), 263–300.
- Sofariah, E., Hadiani, F., & Hermawan, D. (2022). Analisis Kontribusi Perbankan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(2), 363–369. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i2.3002>
- Steven. (2021). The Effect of Foreign and Domestic Investments on The Employment Availability in Indonesia. *Omnibus Law Journal*, 1(1), 14–24.
- Stockhammer, E. (2004). Financialisation and The Slowdown of Accumulation. *Cambridge Journal of Economics*, 28(5), 719–741. <https://doi.org/10.1093/cje/beh032>
- Subaidi. (2018). Peran dan Fungsi Perbankan Syariah. *Istidlal*, 2(2), 110–119.
- Sudarmi, Ambo Masse, R., & Bin Sapa, N. (2024). Perkembangan Lembaga Keuangan Syariah dan Dampaknya Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *EKOMA: Jurnal Ekonomi*, 3(4), 1570–1579.
- Sugiyanto, L., & Sumiyati. (2024). Dampak Kebijakan Fiskal Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Kabupaten Ngawi. *Journal of Multidisciplinary Research and Development*, 6(3), 315–321. <https://doi.org/10.38035/rrj.v6i3>
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sujud, A., Manan, I. S., Umiati, K., Syariah, E., Tanbihul, S., & Banjarnegara, G. (2024). Dampak Instrumen Keuangan Syariah Terhadap Pertumbuhan

- Ekonomi Di Indonesia. *Economics and Digital Business Review*, 5(2), 662–671.
- Sukirno, S. (2019). *Makro ekonomi: Teori Pengantar* (3rd ed., Vol. 3). Rajawali Press.
- Sunaryo, D., & Kasri, R. (2022). Hubungan Industri Keuangan Syariah dan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 6(2), 15665–15682.
- Suparmono. (2018). *Pengantar Ekonomi Makro* (1st ed., Vol. 2). Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Supartoyo, Y., Juanda, B., Firdaus, M., & Effendi, J. (2018). Pengaruh Sektor Keuangan Bank Perkreditan Rakyat Terhadap Perekonomian Regional Wilayah Sulawesi. *Kajian Ekonomi & Keuangan*, 2(1), 15–38.
- Supriani, I., Fianto, B. A., Fauziah, N. N., & Maulayati, R. R. (2021). Revisiting the Contribution of Islamic Banks' Financing to Economic Growth: The Indonesian Experience. *Shirkah: Journal of Economics and Business*, 6(1), 18–37. <https://doi.org/10.22515/shirkah.v6i1.383>
- Syaifullah. (2025, March 2). *Investor Saham Syariah Meningkat 268 Persen*. Tempo.
- Syaripudin, E., Furkony, D., Sulthonuddin, B., & Hamid, A. (2024). Sukuk Dalam Perspektif Hukum Ekonomi Syariah. *Jurnal Naratas*, 4(2), 1–10.
- Syidiq, H., Hilal, S., & Sisdianto, E. (2019). Pengaruh Determinan Faktor Makro dan Mikroekonomi Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah di Indonesia Periode 2019-2023. *ProBisnis : Jurnal Manajemen*, 16(1), 32–41.
- Tabash, M. I., Abdulkarim, F. M., Akinlaso, M. I., & Dhankar, R. S. (2022). Islamic Banking and Economic Growth: Fresh Insights from Nigeria Using Autoregressive Distributed Lags (ARDL) Approach. *African Journal of Economic and Management Studies*, 13(4), 582–597. <https://doi.org/10.1108/AJEMS-03-2021-0138>

- Takiddin. (2021). Uang Dalam Perspektif Islam. *Salam: Jurnal Filsafat Dan Budaya Hukum*, 5(7), 205–212.
- Tan, Y. L., & Mohamad Shafi, R. (2021). Capital Market and Economic Growth in Malaysia: The Role of Sukūk and Other Sub-components. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 13(1), 102–117. <https://doi.org/10.1108/IJIF-04-2019-0066>
- Tempo. (2024, August 29). *BPS: Konsumsi Rumah Tangga Kontributor Utama PDB*. Tempo.
- Thaddeus, K. J., Ngong, C. A., Nnecka, U. J., Nubong, N. M., Ibe, G. I., Chinyere C, O., & Onwumere, J. U. J. (2024). Stock Market Development and Economic Growth in Sub Saharan Africa (1990–2020): An ARDL Approach. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 40(2), 344–363. <https://doi.org/10.1108/jeas-04-2021-0075>
- The International Islamic Financial Market. (2023). *A Comprehensive Study of the Global Sukuk Market*.
- Todaro, M. P., & Smith, S. C. (2020). *Economic Development* (13th ed., Vol. 13). Pearson.
- Trianto, B., & Masrizal. (2021). Sukuk and Islamic Banking Financing: Their Impacts on The Real Sector. *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance*, 7(4), 671–686. <https://doi.org/10.21098/jimf.v7i4.1407>
- Trimulato. (2021). Analisis Produk Keuangan Syariah Sukuk. *Kunuz: Journal of Islamic Banking and Finance*, 1(2), 120–137. <http://ejournal.iain-manado.ac.id/index.php/kunuz>
- Trivena, S., Permanasari, K., & Dinata, O. (2018). Analisis Return dan Risiko Investasi Pada Reksadana Saham (Studi Pada Reksadana Saham yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Administrasi Dan Bisnis*, 12(2), 169–174. <https://www.>
- Tullah, S., Oktaviana, Y., Zain, Z. M., Eka, W., Putri, A., & Catrunnada, F. (2024). Pengaruh Pembiayaan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia.

- Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 12(2), 284–291. <http://e-journalppmunsa.ac.id/index.php/jebPp.284-291>
- Tunay, B. (2016). Causality Relations Between Islamic Banking and Economic Growth. *Yönetim ve Ekonomi Celal Bayar Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 23(2), 485–502. <https://doi.org/10.18657/yecbu.89247>
- UGM. (2019, September 10). *Perkembangan Ekonomi Terkini 2013*. One Stop Service Macroeconomic Data.
- Utami, A. (2019). Determinan Jumlah Uang Beredar, Tingkat Bunga, dan Inflasi terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Al-Buhuts*, 15(2), 45–64.
- Wada, K. (2020). Outliers in official statistics. *Japanese Journal of Statistics and Data Science*, 3(2), 669–691. <https://doi.org/10.1007/s42081-020-00091-y>
- Wahyudi. (2023). *Konsep dan Penerapan Ekonometrika Menggunakan E-Views* (Monalisa, Ed.; 2nd ed., Vol. 3). Rajawali Pers.
- Wahyudi, I., & Sani, G. A. (2018). Interdependence Between Islamic Capital Market and Money Market: Evidence from Indonesia. *Borsa Istanbul Review*, 14(1), 32–47. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2013.11.001>
- Wahyudin, M. W. (2025). Analisis Dampak Total Asset dan Pembiayaan Bank Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Economic Reviews Journal*, 4(1), 355–370. <https://doi.org/10.56709/mrj.v4i1.679>
- Wahyuni, K. T. (2024). Measurement of Stock Portfolio Performance Based on Risk Adjusted Return on Jakarta Islamic Index (JII) Stock. *Social, Sciences and Technology (ICESST)*, 3(1), 75–93. <https://doi.org/10.55606/icesst.v3i1.371>
- Wandi, B. (2022). Pelatihan Time Series Modelling. *Jurnal Ilmiah Teknik Informatika Dan Elektro*, 1(1), 1–36.
- Wardanah, I. D., Khoiriaturrehman, M., & Batubara, M. (2022). Konsep Sukuk dan Aplikasinya di Indonesia. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(2), 480–489. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i2.1149>

- Wardani, S., & Putra, P. (2022). Pengaruh Bank Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Provinsi Jawa Barat. *Maslahah*, 13(2), 181–200. <https://doi.org/10.20956/xxxx/xxxx>
- Wardoyo, Y. A. (2024). Determinan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Pada Sistem Ekonomi Terbuka Periode 2011-2020. *Jurnal Ekonomi Pendidikan Dan Kewirausahaan*, 12(1), 165–186. <https://doi.org/10.26740/jepk.v12n1.p165-186>
- Wau, M., Leniwati, & Fau, J. (2022). *Teori Pertumbuhan Ekonomi: Kajian Konseptual dan Empirik* (D. Winarni, Ed.; 1st ed., Vol. 1). Eureka Media Aksara.
- Widajatun, V., Effendi, K., & Padmanegara, O. (2024). Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham Syariah (JII) Pada Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 7(1), 184–191. <https://doi.org/10.36778/jesya.v7i1.1361>
- Widarjono, A. (2005). *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi Untuk Ekonomi dan Bisnis* (A. Widarjono, Ed.; 1st ed., Vol. 1). EKONISIA.
- Widarjono, A. (2020). Stability of Islamic Banks in Indonesia: Autoregressive Distributed Lag Approach. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 24(1), 40–52. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v24i1.3932>
- Widiyanti, M., & Sari, N. (2019). Kajian Pasar Modal Syariah Dalam Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Studi Pembangunan*, 19(1), 21–30.
- Widjiantoro, S. T. (2023). Pengaruh Sukuk Korporasi dan Reksa Dana Syariah Terhadap Struktur Perekonomian Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 9(1), 275–282. <https://doi.org/10.29040/jiei.v9i1.7929>
- Widyastuti, E., & Nena Arinta, Y. (2020). Perbankan Syariah dan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia: Bagaimana Kontribusinya? *AL-MUZARA'AH*, 8(2), 129–140. <https://doi.org/10.29244/jam.8.2.129-140>

- Wildan Zakariya, A., & Relanda Putra, T. (2024). The Impact of Inflation, Stocks, Sukuk, and Sharia Mutual Funds on Economic Growth in 2017-2023. *Indonesian Journal of Social Technology*, 5(10), 3817–3826. <http://jst.publikasiindonesia.id/>
- Winarto, F., & Beik, I. (2024). The Effect of Sharia Monetary Policy Instruments and Islamic Bank Financing on Economic Growth and Inflation. *Jurnal Ekonomi & Keuangan Islam*, 10(1), 72–89. <https://doi.org/10.20885/JEKI>
- Wiranatakusuma, D., & Zakaria, Y. (2024). An Analysis The Influence Of Mobile Cellular Subscription, Fixed Telephone Subscription, Gross Fixed Capital Formation, And Labor Force Participation Rate On Gross Domestic Product In Indonesia. *Proceedings of the 1st International Conference on Economics and Business*, 1–21. <https://doi.org/10.4108/eai.2-8-2023.2341521>
- World Population Review. (2024, May 28). *Indonesia Menduduki Peringkat Kedua dengan Populasi Muslim Terbanyak di Dunia*. GoodStats.
- Wulandari, N. W., & Arifin, Z. (2021). Performance of Equity Mutual Fund in Indonesia: The Effect of Mutual Fund and Macroeconomic Factors. *International Journal of Research and Scientific Innovation*, 8(2), 105–111. www.rsisinternational.org
- Yani, D., Kismawadi, E. R., Nasution, I., & Bahri. (2022). The Effect of Sharia Share, Sukuk, Sharia Mutual Funds and Exchange on The National Economic Growth. *BISNIS: Jurnal Bisnis Dan Manajemen Islam*, 10(1), 33–56. <https://doi.org/10.21043/bisnis.v10i1.13395>
- Yanis, A. S., & Priyadi, M. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pembiayaan Murabahah Pada Perbankan Syariah Di Indonesia. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(8), 1–17.
- Ya'u, A., Umar, M. A., Yunusa, N., & Rengasamy, D. (2024). Effects of Some Macroeconomics Variables on Estimated Tax Evasion: Evidence from Sub-Saharan Africa. *African Journal of Economic and Management Studies*, 15(4), 587–601. <https://doi.org/10.1108/AJEMS-06-2023-0233>

- Yaya, R., & Sofiyana, E. (2018). Pengaruh Sukuk Ritel Pemerintah Terhadap Penghimpunan Dana Pihak Ketiga Bank Syariah. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 18(2), 153–168. <https://doi.org/10.25105/mraai.v18i2.3096>
- Yıldırım, S., Yıldırım, D. C., & Diboglu, P. (2020). Does Sukuk Market Development Promote Economic Growth? *PSU Research Review*, 4(3), 209–218. <https://doi.org/10.1108/PRR-03-2020-0011>
- Yüksel, S., & Canöz, İ. (2017). Does Islamic Banking Contribute to Economic Growth and Industrial Development in Turkey? *IKONOMIKA*, 2(1), 1–9. <https://doi.org/10.24042/febi.v2i1.945>
- Yuliani, I., Qizam, I., Nugroho, A., & Mu'arrif, Z. I. (2022). The impact of Sukuk on The Country's Economic Growth with Country Governance as A Moderating Variable. *Al-Uqud : Journal of Islamic Economics*, 6(1), 112–123. <https://doi.org/10.26740/aluqud.v6n1.p112-123>
- Yuliati, L., Mukti, A., & Riniati. (2020). Autoregressive Distributed Lag (ARDL) Approach for Retesting The Fisher Effect in Indonesia. *Jurnal Perspektif Pembiayaan Dan Pembangunan Daerah*, 8(3), 2338–4603. <https://doi.org/10.22437/ppd.v8i3.9200>
- Yurioputra, A. (2022). Impact of Foreign Direct Investment of Indonesia Investment Authority on Economic Growth: Strengthening National Economy Recovery to Overcome Global Recession in 2023. *PKN: Jurnal Pajak Dan Keuangan*, 4(15), 403–413.
- Zaharah, R., Nur, E. R., & Santoso, R. (2023). Pengaruh Investasi Terhadap Pertumbuhan dan Pembangunan Ekonomi Dalam Perspektif Ekonomi Islam. *ASAS: Jurnal Hukum Ekonomi Syariah*, 14(2), 70–80. <https://doi.org/10.24042/asas.v14i02.15697>
- Zahira Virtyani, M., Hendrati, M., & Asmara, K. (2021). Analisis Pembentukan Modal Tetap Bruto, Investasi Asing Langsung, dan Ekspor Terhadap Pendapatan Nasional Perkapita Indonesia (Dalam Menghindari Middle Income Trap). *Inovasi Manajemen Dan Kebijakan Publik*, 4(1), 47–60.

Ozka Muhammad Fajrin, 2025

KONTRIBUSI SEKTOR KEUANGAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Zahore, M. (2024). Analysis of The Threshold Level Effect Between The Stock Exchange and Economic Growth: An Application to The Ivorian Economy. *Revue Française d'Economie et de Gestion*, 5(5), 454–472. www.revuefreg.fr
- Zaretta, B., & Yovita, L. (2019). Harga Saham, Nilai Tukar Mata Uang, dan Tingkat Suku Bunga Acuan Dalam Model Autoregressive Distributed Lag (ARDL). *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 4(1), 9–22.
- Zubair, Si., Kabir, R., & Huang, X. (2020). Does The Financial Crisis Change The Effect of Financing on Investment? Evidence from Private SMEs. *Journal of Business Research*, 110(2), 456–463.