

**PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA TAHUN 2012-2020: ANALISIS
PENGARUH KAPITALISASI SAHAM SYARIAH, SUKUK DAN
REKSADANA SYARIAH**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Oleh:

Novalia Sekarwangi

1705127

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS PENDIDIKAN DAN EKONOMI BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2021**

**PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA TAHUN 2012-2020: ANALISIS
PENGARUH KAPITALISASI SAHAM SYARIAH, SUKUK DAN
REKSADANA SYARIAH**

Oleh :

Novalia Sekarwangi

Sebuah Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

© Novalia Sekarwangi

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2021

Hak cipta dilindungi undang-undang

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

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul "**Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2012-2020: Analisis Pengaruh Kapitalisasi Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah**" 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.

Bogor, Juli 2021

Yang Membuat Pernyataan,



Novalia Sekarwangi

NIM 1705127

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2012-2020:
Analisis Pengaruh Kapitalisasi Saham Syariah, Sukuk
dan Reksadana Syariah

Penyusun : Novalia Sekarwangi

NIM : 1705127

Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, Juli 2021

Dosen Pembimbing I,



Dr. A. Jajang Warya Mahri, M. Si.
NIP. 196412031993021001

Dosen Pembimbing II,



Aneu Cakhyaneu, S.Pd.,M.E.Sy.
NIP. 198506082015042005

Mengetahui,
Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

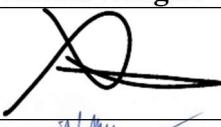


Dr. Hj. Aas Nurasyiah, M.Si.
NIP. 198406072014042001

LEMBAR ACC PERBAIKAN DRAFT SIDANG SKRIPSI

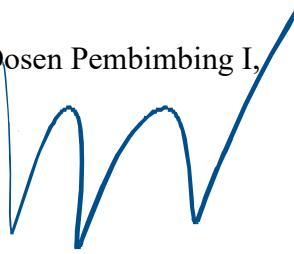
Tanggal Ujian Skripsi : 20 Agustus 2021
Penyusun : Novalia Sekarwangi
NIM : 1705127
Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam
Judul Skripsi : Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2012-2020: Analisis Pengaruh Kapitalisasi Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah.

Telah direvisi dan disetujui oleh para penguji skripsi:

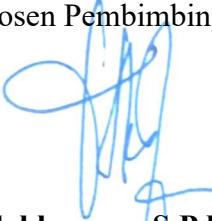
No.	Penguji Skripsi	Tanda Tangan
1.	Dr. Kusnendi, M. S.	
2.	Dr. Juliana, S.Pd., M.E.Sy.	
3.	Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.	

Bandung, Agustus 2021

Dosen Pembimbing I,


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

Dosen Pembimbing II,


Aneu Cakhyaneu, S.Pd., M.E.Sy.
NIP. 198506082015042005

Mengetahui,
Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam


Dr. Hj. Aas Nurasyah, M.Si.
NIP. 198406072014042001

Novalia Sekarwangi (1705127) “**Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2012-2020: Analisis Pengaruh Nilai Kapitalisasi Saham Syariah, Nilai Sukuk Outstanding dan Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah**”, di bawah bimbingan Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si. dan Aneu Cakhyaneu, S.Pd.,M.E.Sy.

ABSTRAK

Penelitian ini berangkat dari adanya permasalahan pertumbuhan ekonomi Indonesia selama sembilan tahun periode 2012-2020 yang berfluktuatif dan cenderung menurun. Sedangkan tujuannya yaitu untuk melihat kondisi serta pengaruh dari nilai kapitalisasi saham syariah, nilai sukuk *outstanding* dan nilai aktiva bersih reksadana syariah terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia Tahun 2012-2020. Metode penelitian yang digunakan adalah metode kuantitatif dengan menggunakan analisis regresi linier berganda dengan bantuan *software* SPSS versi 24. Hasil penelitian menunjukkan pertumbuhan ekonomi Indonesia selama sembilan tahun (2012-2020) berfluktuatif dan menurun, perkembangan nilai kapitalisasi saham syariah selama sembilan tahun (2012-2020) berfluktuatif namun cenderung meningkat, perkembangan nilai sukuk *outstanding* selama sembilan tahun (2012-2020) selalu meningkat setiap tahunnya dan nilai aktiva bersih reksadana syariah periode 2012-2020 selalu meningkat pula. Hasil penelitian uji hipotesis menunjukkan bahwa nilai kapitalisasi saham syariah, nilai sukuk *outstanding* dan nilai aktiva bersih reksadana syariah secara bersama-sama berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi. Secara parsial menunjukkan nilai kapitalisasi saham syariah dan nilai sukuk *outstanding* berpengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Sedangkan nilai aktiva bersih reksadana syariah tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi. Saran bagi pemerintah khususnya OJK sebagai otoritas pasar modal syariah perlu membangun strategi baru untuk mendorong pengembangan pasar modal syariah seperti pengembangan produk pasar modal syariah dan meningkatkan literasi dan inklusi pasar modal syariah khususnya reksadana syariah agar kedepannya reksadana syariah bisa sama-sama mendorong pertumbuhan ekonomi Indonesia.

Kata kunci: Pertumbuhan ekonomi, saham syariah, sukuk, reksadana syariah.

Novalia Sekarwangi (1705127) "Indonesian Economic Growth in 2012-2020: Analysis of the Effect of Sharia Stock Capitalization Value, Outstanding Sukuk Value and Net Asset Value of Sharia Mutual Funds", under the guidance of Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si. and Aneu Cakhyaneu, S.Pd., M.E.Sy.

ABSTRACT

Indonesia's economic growth during the nine-year period 2012-2020 fluctuated but tended to decline. The fluctuating and slow movement caused several problems for one of the parties concerned. This study aims to look at the description and influence of the capitalization value of sharia shares, the value of outstanding sukuk and the net asset value of sharia mutual funds on Indonesia's economic growth in 2012-2020. The research method used is a quantitative method using multiple linear regression analysis with the help of SPSS version 24 software. The results of descriptive research show that Indonesia's economic growth for nine years (2012-2020) tends to fluctuate and tends to decrease, the development of the capitalization value of sharia shares for nine years (2012-2020) fluctuates but tends to increase, the development of the value of outstanding sukuk for nine years (2012-2020) always increases every year and the net asset value of sharia mutual funds for the period 2012-2020 always increases as well. The results of the hypothesis test show that the capitalization value of sharia shares, the value of outstanding sukuk and the net asset value of sharia mutual funds together affect economic growth. Partially shows that the capitalization value of sharia shares has a positive and significant effect on economic growth, then the value of outstanding sukuk has a positive and significant effect on economic growth, while the net asset value of sharia mutual funds has no effect on economic growth. Suggestions for the government, especially the OJK as the sharia capital market authority, need to develop new strategies to encourage the development of the sharia capital market, such as developing sharia capital market products and increasing literacy and inclusion of sharia capital markets, especially sharia mutual funds, so that in the future sharia mutual funds can both encourage Indonesia's economic growth.

Keywords: Economic growth, sharia shares, sukuk, sharia mutual funds.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamu 'alaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah Swt. yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyusun skripsi ini dengan lancar. Serta tak lupa juga shalawat serta salam semoga selalu terlimpah kepada junjungan kita Nabi Muhammad Saw. yang telah menjadi suri tauladan bagi umatnya.

Adapun skripsi ini berjudul "**Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2012-2020: Analisis Pengaruh Kapitalisasi Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah**".

Penulis berharap skripsi ini dapat berguna yang bertujuan untuk meningkatkan pengetahuan dan wawasan. Penulis sangat menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan. Dengan demikian, penulis memohon kritik dan saran yang membangun demi menyempurnakan skripsi ini.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Bogor, Juli 2021



Penulis

UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulillahirabbil 'aalamiin puji syukur penulis panjatkan kepada Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah melimpahkan rahmat, hidayah serta inayah-Nya, sehingga penulis dapat menyusun skripsi ini dengan lancar. Solawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad *shalallahu 'alaihi wassalam*, begitu pula kepada keluarganya, sahabatnya serta seluruh umat yang setia mengikuti ajarannya hingga akhir zaman.

Penulis menyadari bahwa keberhasilan dalam penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari dukungan berbagai pihak yang telah berkenan memberikan pengarahan, bantuan, dukungan moril maupun materiil. Oleh karena itu, dengan penuh rasa syukur, ketulusan dan kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Yang saya hormati, Bapak Rektor Universitas Pendidikan Indonesia, Prof. Dr. M. Solehuddin, M.Pd., M.A dan Para Wakil Rektor saya ucapkan terima kasih karena telah memfasilitasi kelancaran studi penulis di kampus UPI.
2. Ibu Dr. Aas Nurasyiah, M.Si. selaku Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang senantiasa memberikan arahan dan motivasi agar penulis dapat menyelesaikan skripsi tepat waktu.
3. Bapak Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si. selaku dosen pembimbing I dan dosen pembimbing proposal, penulis mengucapkan terima kasih banyak atas waktu dan masukannya dari awal penyusunan proposal hingga penyusunan skripsi karena berkat masukan dan motivasi yang Bapak berikan penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
4. Ibu Aneu Cakhyaneu, S.Pd.,M.E.Sy. selaku dosen pembimbing II serta dosen pembimbing akademik, penulis mengucapkan terima kasih banyak atas bimbingan dari awal semester satu hingga semester delapan yang selalu memberikan perhatian dan mengingatkan perihal urusan kuliah serta terima kasih

banyak atas masukan, bimbingan, arahan dan nasihat selama penyusunan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.

5. Segenap Dosen Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam: Bapak Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si.; Bapak Dr. Juliana, M.E.Sy.; Ibu Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.; Ibu Dr. Hilda Monoarfa, M.Si.; Ibu Neni Sri Wulandari, S.Pd. M.Si.; Ibu Aneu Cakhyaneu, S.Pd. M.E.Sy.; Ibu Suci Apriliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.; Ibu Rida Rosida, B.Sc., M.Sc.; Ibu Fitran Syah Adirestuty, S.Pd., M.Si.; Ibu Rumaisah Azizah Al Adawiyah, M.Sc.; Bapak Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy.; dan Bapak Ripan Hermawan, S.S., S.H., M.A. selaku dosen pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang telah memberikan banyak sekali ilmu dan pengajaran yang sangat berharga bagi penulis sejak awal perkuliahan hingga akhir studi.
6. Ibu Lela dan Pak Hamidin selaku staf administrasi di Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang telah memberikan banyak bantuan kepada penulis, khususnya dalam pembuatan sertifikat, surat-surat dan administrasi lainnya untuk keperluan akademik selama penulis melakukan kegiatan perkuliahan di Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam.
7. Orang tua penulis, Ayah dan Ibu, Bapak Warsadi dan Ibu Tati Mulyati yang selalu memberi dukungan baik materi maupun moril serta do'a yang tak pernah henti demi keberhasilan penulis dalam menyelesaikan kuliah dan mendapat gelar Sarjana Ekonomi semoga Allah senantiasa selalu melindungi Ayah dan Ibu dan mengganti berlipat ganda segala kebaikan Ayah dan Ibu di dunia maupun di akhirat kelak.
8. Sahabat-sahabat penulis, Salsabila Rahmaningsih, Jini Nurul Jannati, Andi Alfarizi, Oktavianda Putri, Laila Fitria, Sera Nabila yang selalu ada selama momen perkuliahan dari awal hingga akhir, penulis mengucapkan terima kasih banyak karena telah menemani dalam suka dan duka serta selalu memberi semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.

x

Novalia Sekarwangi, 2021

PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA TAHUN 2012-2020: ANALISIS PENGARUH KAPITALISASI

SAHAM SYARIAH, SUKUK DAN REKSADANA SYARIAH

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

9. Teman-teman penulis, Kasyfi Ja, Rais Muhamad, Ismail Aziz, Wildan Ramadhan, Zulafa Faikar, Bey Berli, Amelia Putri Rohepi, Dhealika Syamputri, Mutia Luthfiani, Iqbal Syafaat, Sigit Juniawan, Alif Firdaus, Faiz Daffa, Windi, Anisa Wahyu, Destya Faharani, Rifa Mutiara, Rosiana, Ummu Nazla, Dimas Alif, Setya, penulis mengucapkan terima kasih banyak karena satu-satu dari teman-teman pernah memberikan kenangan tersendiri terhadap penulis.
10. Seluruh rekan seperjuangan di program studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam angkatan 2017, penulis mengucapkan terima kasih banyak atas kebersamaan selama ini yang penuh kenangan dan tidak akan terlupakan. Semoga teman-teman semua selalu bahagia dan dimudahkan urusannya.
11. Seluruh pihak yang telah memberikan dukungan berupa doa, nasehat, semangat dan senantiasa membantu penulis untuk menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
UCAPAN TERIMAKASIH	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	7
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	7
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Manfaat Penelitian	8
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS PENELITIAN	9
2.1 Telaah Pustaka	9
2.1.1 Pertumbuhan Ekonomi.....	9
2.1.2 Investasi	13
2.1.3 Pasar Modal Syariah	14
2.1.4 Saham Syariah	18
2.1.5 Sukuk	24
2.1.6 Reksadana Syariah.....	32
2.2 Penelitian Terdahulu	38
2.3 Kerangka Pemikiran	48
2.3.1 Keterkaitan Nilai Kapitalisasi Saham Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia	48
2.3.2 Keterkaitan Nilai Sukuk <i>Outstanding</i> terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia	48

2.3.3 Keterkaitan NAB Reksadana Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia	49
2.4 Hipotesis Penelitian	50
BAB III OBJEK, METODE DAN DESAIN PENELITIAN.....	52
3.1 Objek Penelitian.....	52
3.2 Metode Penelitian	52
3.3 Desain Penelitian	52
3.3.1 Definisi Operasional Variabel.....	53
3.3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	54
3.3.3 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	55
3.3.4 Teknik Analisis Data.....	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	61
4.1 Hasil Penelitian Deskriptif.....	61
4.1.1 Pertumbuhan Ekonomi.....	61
4.1.2 Nilai Kapitalisasi Saham Syariah.....	65
4.1.3 Nilai Sukuk <i>Outstanding</i>	67
4.1.4 Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksadana Syariah.....	69
4.2 Hasil Peneltian Kausalitas dan Pembahasan.....	71
4.2.1 Uji Asumsi Klasik.....	71
4.2.2 Uji Hipotesis	76
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI.....	87
5.1 Simpulan	87
5.2 Implikasi dan Rekomendasi.....	88
5.2.1 Implikasi	88
5.2.2 Rekomendasi.....	89
DAFTAR PUSTAKA.....	91

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	37
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	49
Tabel 3.2 Sumber Data.....	51
Tabel 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	66
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas.....	67
Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedatisitas.....	68
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	68
Tabel 4.5 Hasil Regresi Linier Berganda.....	69
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	70
Tabel 4.7 Hasil Uji Keberartian Regresi (Uji F).....	71
Tabel 4.8 Hasil Uji t Nilai Kapitalisasi Saham Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi	73
Tabel 4.9 Hasil Uji t Nilai Sukuk <i>Outstanding</i> terhadap Pertumbuhan Ekonomi.....	75
Tabel 4.10 Hasil Uji t NAB Reksadana Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi.....	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perbandingan Pertumbuhan Ekonomi lima Negara ASEAN Tahun 2012-2020 ..	2
Gambar 1.2 Laju Pertumbuhan PDB Menurut Pengeluaran Tahun 2020	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	47
Gambar 4.1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2012-2020	56
Gambar 4.2 Produk Domestik Bruto (PDB) Riil Tahun 2012-2020.....	59
Gambar 4.3 Perkembangan Nilai Kapitalisasi Saham Syariah Tahun 2012-2020	60
Gambar 4.4 Nilai Kapitalisasi Saham Syariah Tahun 2012-2020.....	61
Gambar 4.5 Perkembangan Nilai Sukuk <i>Outstanding</i> Tahun 2012-2020.....	62
Gambar 4.6 Nilai Sukuk <i>Outstanding</i> Tahun 2012-2020.....	63
Gambar 4.7 Perkembangan NAB Reksadana Syariah Tahun 2012-2020.....	64
Gambar 4.8 Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah Tahun 2012-2020.....	65