

**PENGARUH KAPITALISASI PASAR MODAL SYARIAH DAN TENAGA  
KERJA TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA**



**SKRIPSI OLEH:**

**MUHAMMAD IKHSAN**

**NIM: 01021381823141**

**JURUSAN EKONOMI PEMBANGUNAN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih*

*Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN, PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,**

**RISET DAN TEKNOLOGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2023**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**  
**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN**  
**TEKNOLOGI UNIVERSITAS SRIWIJAYA**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**PALEMBANG**

PENGARUH KAPITALISASI PASAR MODAL SYARIAH DAN TENAGA  
KERJA TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA

Disusun oleh:


Nama : Muhammad Ikhsan  
NIM : 01021381823141  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Bidang Kajian : Ekonomi Syariah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

**Tanggal Persetujuan**

**Dosen Pembimbing**

**Tanggal 3 April 2023**

  
**Ketua : Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si**  
**NIP. 197306072002121002**

**Tanggal 13 April 2023**

  
**Anggota : Fera Widyanata, S.E., M.Si**  
**NIDN. 0018128503**

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**PENGARUH KAPITALISASI PASAR MODAL SYARIAH DAN  
TENAGA KERJA TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI  
INDONESIA**

Disusun Oleh:

Nama : Muhammad Ikhsan  
NIM : 01021381823141  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 16 Mei 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 16 Mei 2023

Ketua

Anggota

Anggota



Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si

NIP. 1973060720821210



Fera Widyanata, S.E., M.Si

NIDN. 0018128503



Dr. Ahmad Syathiri, S.E.I., M.Si

NIP. 198205252009121003

Mengetahui

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M. Si

NIP. 197304062010121001

**ASLI**

JUR. EK. PEMBANGUNAN

14-7-2023

FAKULTAS EKONOMI UNSRI

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Muhammad Ikhsan  
NIM : 01021381823141  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Bidang Kajian : Ekonomi Syariah  
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kapitalisasi Pasar Modal Syariah dan Tenaga Kerja Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia”**

Pembimbing :

Ketua : Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si

Anggota : Fera Widyanata, S.E., M.Si

Tanggal diuji : 16 Mei 2023

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam Skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikumudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar sarjana.

Palembang, 04 Juli 2023

Pembuat pernyataan,



Muhammad Ikhsan

NIM. 01021381823141

ASLI

JUR. EK. PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI UNSTI

14-7-2023

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

Tinggalkanlah kekhawatiranmu wahai hati yang sedih dan berharaplah pemberian Allah Swt. yang datang di setiap waktu, maka hatimu akan mendapatkan kelapangan dari Allah Swt. dan beribadahlah kepada Allah dan senantiasa meminta pertolongan kepadaNya.

(Al-Imam Abdullah bin Alwi Al-Haddad)

Kesusahan yang kau alami bukan untuk menguji seberapa kuatnya dirimu, tetapi untuk menguji seberapa kuatnya ketergantunganmu kepada Allah Swt

(Habib Umar bin Hafidz)

Orang yang tinggi akhlaknya, walaupun rendah ilmunya lebih mulia dari orang yang banyak ilmunya tapi kurang akhlaknya

(Habib Umar bin Hafidz)

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- Allah SWT
- Kedua Orang Tua ku
- Ayukku
- Adikku
- Teman-temanku
- Keluarga Besarku
- Almamater

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan ridhanya saya dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kapitalisasi Pasar Modal Syariah dan Tenaga Kerja Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia” diajukan sebagai syarat untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu (S-1) Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari skripsi yang ditulis ini masih jauh dari kata sempurna karena terdapat beberapa kendala dan hambatan yang dihadapi. Oleh karena itu atas segala kekurangan dalam skripsi ini penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dan mengarahkan demi kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi yang membacanya.

Palembang, 28 Mei 2023



Muhammad Ikhsan  
01021381823141

## UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang selama menyelesaikan skripsi ini penulis banyak diberikan dukungan, bimbingan, bantuan dan saran. Karena penulis yakin tanpa semua bantuan & dukungan tersebut sulit rasanya bagi penulis untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar – besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, M.S.C.E. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak. selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Dr. Suhel, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Dr. Mukhlis, S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bapak Dr. Sukanto, S.E., M.Si. selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Bapak Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si. selaku Kepala Laboratorium Kuantitatif dan Kualitatif Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya sekaligus sebagai

Ketua pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, arahan, dorongan, serta meluangkan banyak waktu, tenaga, pikiran dalam menyelesaikan skripsi ini.

9. Ibu Fera Widyanata, S.E., M.Si selaku selaku Dosen Pembimbing kedua yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan saya dalam penelitian dan penyusunan skripsi saya sehingga skripsi ini selesai.
10. Bapak Dr. Ahmad Syathiri, S.E.I., M.Si selaku dosen penguji yang telah membantu memberikan kritik dan saran yang bermanfaat dalam proses penyelesaian skripsi ini.
11. Bapak Drs. Nazeli Adnan, M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing saya selama masa perkuliahan.
12. Seluruh Dosen Ekonomi Pembangunan yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepada saya.
13. Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang.
14. Kedua Orangtuaku, Bapak Nurhalim, S.E dan Ibu Nyayu Zubaidah, S.Pd.I yang telah memberikan kasih sayang, dukungan, motivasi dan doa untukku selama ini sehingga akhirnya dapat menyelesaikan masa perkuliahan & skripsi ini dengan baik.
15. Kedua saudara saya, Nadhilah Zakirah dan Nabilah Salsabila yang telah memberikan kasih sayang, dukungan, motivasi, doa serta membantu dalam pengerjaan skripsiku sehingga akhirnya dapat menyelesaikan masa perkuliahan & skripsi ini dengan baik.



16. Seluruh teman-teman Ekonomi Pembangunan Unsri 2018 yang telah memberikan bantuan, motivasi, dukungan, kritik dan saran selama masa perkuliahan yang ditempuh oleh penulis

Palembang, 28 Juni 2023



Muhammad Ikhsan  
01021381823141

## ABSTRAK

### PENGARUH KAPITALISASI PASAR MODAL SYARIAH DAN TENAGA KERJA TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA

Oleh:

**Muhammad Ikhsan; Imam Asngari; Fera Widyanata**

Penelitian ini menganalisis Pengaruh Kapitalisasi Pasar Modal Syariah dan Tenaga Kerja Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. Penelitian ini menggunakan data sekunder berbentuk *time series* yang berasal dari Badan Pusat Statistik dan juga Otoritas Jasa Keuangan periode tahun 2014-2022. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan teknik analisis kuantitatif. Metode yang digunakan adalah metode analisis *Error Correction Model* (ECM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa (a) Variabel sukuk berpengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. (b) Variabel Reksadana Syariah berpengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. (c) Variabel Tenaga Kerja berpengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia.

Kata Kunci: Sukuk, Reksadana Syariah, Tenaga Kerja dan Pertumbuhan Ekonomi

Ketua

Anggota



Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si  
NIP. 197306072002121002



Fera Widyanata, S.E., M.Si  
NIDN. 0018128503

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si  
NIP. 197304062010121001

## ABSTRACT

### ***THE EFFECT OF ISLAMIC CAPITAL MARKET CAPITALIZATION AND LABOR ON INDONESIA'S ECONOMIC GROWTH***

**By:**

**Muhammad Ikhsan; Imam Asngari; Fera Widyanata**

*This study analyzes the Effect of Islamic Capital Market Capitalization and Labor on Indonesia's Economic Growth. This study uses secondary data in the form of time series originating from the Central Bureau of Statistics and the Financial Services Authority for 2014-2022. The analysis technique used in this study is to use quantitative analysis techniques. The method used is the Error Correction Model (ECM) analysis method. The study results show that (a) the sukuk variable positively and positively and significantly affects Indonesia's economic growth. (b) Sharia mutual fund variable positively and positively and significantly affects Indonesia's economic growth. (c) The labour variable positively and positively and significantly affects Indonesia's economic growth.*

**Keywords:** *Sukuk, Islamic Mutual Fund, Labour and Economic Growth.*

First Advisor



Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si  
NIP. 197306072002121002

Member



Fera Widyanata, S.E., M.Si  
NIDN. 0018128503

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si  
NIP. 197304062010121001

## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa :

Nama : Muhammad ikhsan  
NIM : 01021381823141  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Mata Kuliah : Ekonomi Syariah  
Judul Skripsi : Pengaruh Kapitalisasi Pasar Modal Syariah dan Tenaga Kerja Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia.

Telah kami periksa cara penulisan, grammar, maupun susunan tensesnya dan kami setuju untuk di tempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 27 Juni 2023

Ketua

Anggota



Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si  
NIP. 197306072002121002



Fera Widyanata, S.E., M.Si  
NIDN. 0018128503

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si  
NIP. 197304062010121001

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama	: Muhammad Ikhsan
	NIM	: 01021381823141
	Tempat, Tanggal Lahir	: Palembang, 29 Desember 2000
	Alamat	: Jl. Radio Lr. Nanang bidin No 2023
	No. Handphone	08982419698
Agama	: Islam	
Jenis Kelamin	: Laki-laki	
Status	: Belum Menikah	
Kewarganegaraan	: Indonesia	
Tinggi	: 175 cm	
Berat Badan	: 65 kg	
Kegemaran	: Komputer dan Hadrah	
Email	: ikhsanmuhammadd29@gmail.com	
Pendidikan		
2005-2006	TK. Ar-rohman Palembang	
2006-2012	MIN 1 Palembang	
2012-2015	MTS Muqimus Sunnah Palembang	
2015-2018	MAN 3 Palembang	
2018-2023	Universitas Sriwijaya	

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>ii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH</b> .....	<b>iii</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ix</b>
<b>ABTRACT</b> .....	<b>x</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAK</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvii</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>xviii</b>
<b>BAB I</b> .....	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	10
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Masalah .....	10
<b>BAB II</b> .....	<b>12</b>
<b>TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>12</b>
2.1. Landasan Teori .....	12
2.1.1. Teori Pertumbuhan Ekonomi .....	12
2.1.1.1. Produk Domestik Bruto (PDB).....	13
2.1.1.2. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi... 16	
2.1.1.3. Teori-Teori Pertumbuhan Ekonomi .....	17
2.1.2. Pasar Modal Syariah .....	22
2.1.2.1. Sukuk .....	24
2.1.2.2. Reksadana syariah.....	27
2.1.3. Tenaga Kerja .....	29
2.2. Penelitian Terdahulu.....	31

2.3.	Kerangka Pemikiran .....	35
2.4.	Hipotesis Penelitian .....	36
<b>BAB III.....</b>		<b>37</b>
<b>METODOLOGI PENELITIAN .....</b>		<b>37</b>
3.1.	Ruang Lingkup Penelitian .....	37
3.2.	Jenis dan Sumber Data .....	37
3.3.	Populasi dan Sampel .....	37
3.4.	Definisi Operasional Variabel .....	38
3.5.	Metode Analisis Data .....	39
3.5.1.	Uji Stasioner.....	40
3.5.2.	Uji Derajat Integrasi .....	40
3.5.3.	Uji Kointegrasi .....	41
3.5.4.	Uji Error Correction Mechanism .....	41
3.5.5.	Uji Asumsi Klasik .....	42
3.5.5.1.	Uji Multikolinieritas .....	42
3.5.5.2.	Uji Heteroskedastisitas .....	43
3.5.5.3.	Uji Autokorelasi .....	43
3.5.5.4.	Uji Linieritas .....	44
<b>BAB IV .....</b>		<b>45</b>
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>45</b>
4.1.	Gambaran Umum Penelitian .....	45
4.1.1.	Pertumbuhan Ekonomi.....	48
4.1.2.	Sukuk .....	49
4.1.3.	Reksadana Syariah .....	51
4.1.4.	Tenaga Kerja .....	52
4.2.	Statistika Deskriptif .....	53
4.3.	Uji Stasioner .....	55
4.4.	Uji Kointegrasi .....	57
4.5.	Uji Error Correction Model .....	57
4.6.	Uji Asumsi Klasik .....	60
4.6.1.	Uji Multikolinieritas.....	60
4.6.2.	Uji Heteroskedastisitas.....	61
4.6.3.	Uji Autokorelasi .....	61
4.6.4.	Uji Linieritas .....	62

4.7.	Pembahasan .....	62
4.7.1.	Pengaruh Sukuk Terhadap Pertumbuhan Ekonomi .....	62
4.7.2.	Pengaruh Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi ....	63
4.7.3.	Pengaruh Tenaga Kerja Terhadap Pertumbuhan Ekonomi .....	64
<b>BAB V</b>	.....	<b>66</b>
<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b>	.....	<b>66</b>
5.1.	Kesimpulan.....	66
5.2.	Saran .....	66
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	.....	<b>68</b>
<b>LAMPIRAN</b>	.....	<b>73</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2014-2022 .....	2
Tabel 1.2 Perkembangan Reksadana Syariah Tahun 2014-2022.....	7
Tabel 1.3 Jumlah Tenaga Kerja Indonesia Tahun 2014-2022 .....	9
Tabel 4.1 Statistika Deskriptif.....	53
Tabel 4.2 Hasil Uji Akar Unit Pada Level .....	55
Tabel 4.3 Hasil Uji First Difference.....	56
Tabel 4.4 Hasil Uji Second Difference .....	56
Tabel 4.5 Hasil Uji Kointegrasi .....	57
Tabel 4.6 Hasil Regresi Persamaan Jangka Panjang Model ECM.....	58
Tabel 4.7 Hasil Regresi persamaan Jangka Pendek Model ECM.....	59
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinieritas .....	60
Tabel 4.9 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	61
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi .....	61
Tabel 4. 11 Hasil Uji Linieritas.....	62

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Perkembangan Sukuk Korporasi.....	5
Gambar 2.1 Gambar Kerangka Pemikiran.....	35
Gambar 4.1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2014-2024.....	49
Gambar 4.2 Perkembangan Sukuk Korporasi di Indonesia.....	50
Gambar 4.3 Perkembangan Reksadana Syariah (Rp.Triliun).....	51
Gambar 4.4 Jumlah Tenaga kerja tahun 2014-2022.....	52

## LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Produk Domestik Bruto, Sukuk dan Reksadana Syariah.....	73
Lampiran 2 Hasil Uji Stasioner Tingkat Level .....	73
Lampiran 3 Hasil Uji Stasioner Pada Tingkat First Difference .....	74
Lampiran 4 Hasil Uji Stasioner Pada Tingkat Second Difference.....	74
Lampiran 5 Hasil Uji Kointegrasi .....	75
Lampiran 6 Hasil Uji ECM Jangka Panjang .....	76
Lampiran 7 Hasil Uji ECM Jangka Pendek .....	77
Lampiran 8 Hasil Uji Multikolinieritas.....	77
Lampiran 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	78
Lampiran 10 Hasil Uji Autokorelasi.....	78
Lampiran 11 Hasil Uji Linieritas .....	79

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Pertumbuhan ekonomi merupakan masalah perekonomian suatu negara dalam jangka panjang menuju keadaan yang lebih baik selama periode tertentu dan dapat dikaitkan juga sebagai keadaan kenaikan kapasitas produksi suatu perekonomian yang diwujudkan dalam bentuk kenaikan pendapatan nasional. Adanya pertumbuhan ekonomi merupakan indikasi keberhasilan pembangunan ekonomi. Dalam analisis makro pertumbuhan ekonomi yang dicapai oleh suatu negara diukur dari perimbangan pendapatan nasional riil yang dicapai suatu negara (Arini & Kusuma, 2019). Pertumbuhan ekonomi (*Economic growth*) adalah perkembangan kegiatan dalam perekonomian yang menyebabkan barang dan jasa yang diproduksi dalam masyarakat bertambah dan kemakmuran masyarakat meningkat (Sukirno, 2011).

Pertumbuhan ekonomi seringkali dihubungkan dengan pembangunan ekonomi. Pembangunan (*development*) sendiri mengandung pengertian suatu proses yang mencakup perubahan besar dalam struktur sosial, sikap masyarakat, kelembagaan nasional maupun percepatan pertumbuhan ekonomi (Pratama & Darsana, 2019). Hal tersebut berarti pertumbuhan ekonomi menjadi karakteristik paling menonjol dalam proses pembangunan.

Sukirno (2011) menyatakan bahwa kebanyakan literatur ekonomi mengartikan pertumbuhan ekonomi sebagai ukuran kuantitatif yang menggambarkan perkembangan suatu perekonomian dalam suatu tahun tertentu

apabila dibandingkan tahun sebelumnya. Perkembangan pertumbuhan ekonomi dapat dinyatakan kedalam bentuk presentase pendapatan nasional yang dapat berubah dari tahun ketahun.

Pertumbuhan ekonomi dapat dijadikan sebagai suatu ukuran yang mampu memperlihatkan bagaimana perkembangan ekonomi pada suatu negara dalam kurun periode waktu tertentu. Pembangunan ekonomi suatu negara biasanya ditandai dengan pertumbuhan ekonomi dengan indikator PDB (Produk Domestik Bruto) sebagai indikatornya. Hal ini bertujuan untuk tercapainya kesejahteraan (falah) dunia dan akhirat (Yusuf et al., 2021). Begitu halnya negara Indonesia juga menggunakan acuan nilai PDB untuk mengukur terkait pertumbuhan ekonomi yang terjadi.

**Tabel 1.1 Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2014-2022**

<b>Tahun</b>	<b>Pertumbuhan Ekonomi (%)</b>
2014	5.01
2015	4.88
2016	5.03
2017	5.07
2018	5.17
2019	5.02
2020	-2.07
2021	3.69
2022	5.31

Sumber: [www.bps.go.id](http://www.bps.go.id)

Pertumbuhan ekonomi di Indonesia mengalami fluktuasi, dilihat dari pertumbuhan ekonomi tahun 2014 hingga tahun 2022. Pertumbuhan ekonomi paling tinggi terjadi pada tahun 2022 dengan persentase sebanyak 5.31%.

Sedangkan pertumbuhan ekonomi paling rendah terjadi pada tahun 2020 dengan persentase sebanyak -2.07%. Hal ini dikarenakan dampak dari peristiwa pandemik covid-19 yang secara langsung maupun tidak langsung berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia.

Ekonomi Indonesia pada tahun 2022 mengalami pertumbuhan sebesar 5.31% dari tahun sebelumnya. Peningkatan ekonomi Indonesia pada tahun 2022 terutama didorong oleh peningkatan investasi. Perbaikan ekonomi ini menunjukkan bahwa Indonesia berhasil bangkit setelah mengalami tekanan selama beberapa triwulan terakhir akibat covid-19. Peningkatan ekonomi tersebut memang menjadi pertanda yang baik, namun tetap penting untuk memastikan bahwa tidak akan terjadi penurunan kembali pada tahun berikutnya. Sehingga perlu adanya upaya yang maksimal dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi Indonesia.

Salah satu upaya yang dilakukan Indonesia untuk dapat meningkatkan kualitas perekonomiannya adalah dengan menumbuhkan sektor investasi dengan menggunakan instrument pasar modal. Sebab itulah, sektor pasar modal merupakan salah satu sektor yang sangat di perhatikan di Indonesia. Selain itu, pasar modal juga merupakan instrument penting dalam perekonomian mengingat pasar modal, seperti perbankan, adalah media yang mampu menjadi jembatan bagi pihak yang kelebihan dan membutuhkan modal. Didalamnya terhubung begitu banyak pelaku ekonomi tanpa batas negara (Yusuf et al., 2021).

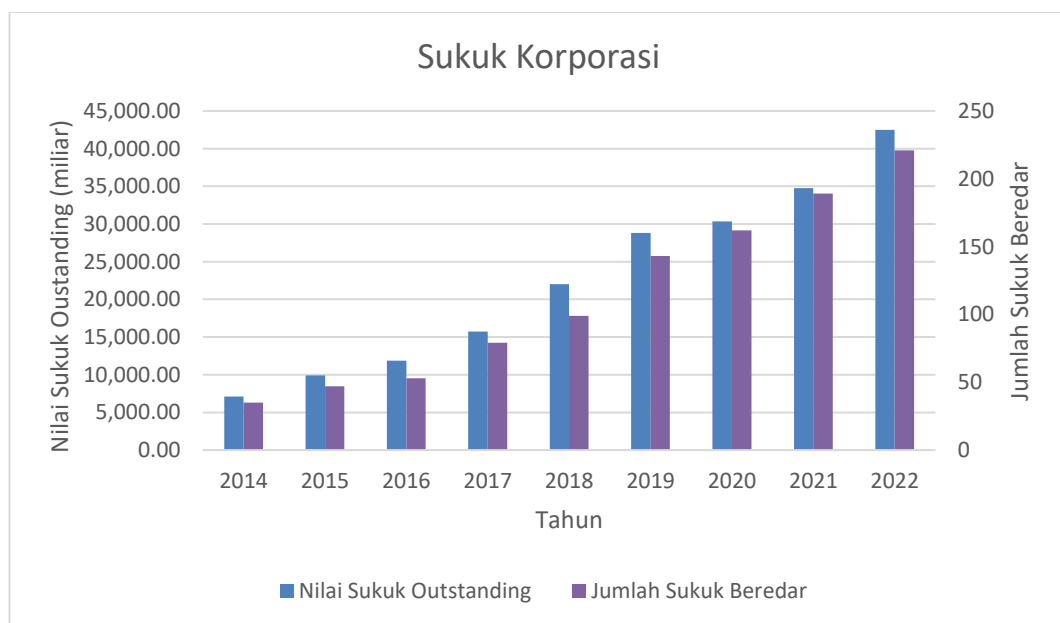
Indonesia yang merupakan negara dengan penduduk Islam terbesar di dunia memerlukan sistem investasi yang berlandaskan prinsip syariah karena banyak masyarakat yang ingin hartanya lebih produktif dan dapat lebih bermanfaat bagi orang lain yang dalam Islam ini merupakan bagian dari kegiatan muamalah. Atas dasar inilah dibutuhkan instrumen investasi yang berpedoman pada syariat Islam (Irawan & Siregar, 2019).

Perkembangan ekonomi Islam yang terjadi dengan pesat serta tuntutan dari umat Islam sendiri yang menginginkan sistem ekonomi yang berlandaskan syariat telah mendorong adanya instrumen keuangan syariah. Hal tersebut karena, dalam praktek kegiatan ekonomi konvensional mempunyai sistem yang mengandung unsur ribawi serta spekulasi, yang mana kedua hal tersebut dilarang dalam Islam. Adanya unsur spekulasi serta riba dalam operasional pasar modal konvensional menjadi hambatan tersendiri bagi umat Islam. Untuk mewujudkan instrumen keuangan syariah yang mendukung maka dibentuklah lembaga pembiayaan syariah seperti pasar modal syariah yang diharapkan mampu menjadi alternatif berinvestasi secara syariat Islam (Irawan & Siregar, 2019). Instrumen pasar modal syariah diantaranya adalah sukuk dan reksadana syariah.

Pasar modal syariah di Indonesia dimulai dengan diterbitkannya reksadana syariah oleh PT. Danareksa Investment Management pada 3 juli 1997. Selanjutnya, instrument investasi syariah di pasar modal terus bertambah dengan kehadiran Sukuk PT. Indosat Tbk pada awal September 2002. Akan tetapi, pasar modal syariah baru dinyatakan lahir secara resmi pada tanggal 14 maret 2003 dengan penandatanganan MoU (*Memorandum of Understanding*) antara Badan

Pengawas Pasar Modal dan Lembaga keuangan (Bapepam LK) dengan Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN MUI). Penanda tangan MoU tersebut menjadi salah satu bukti dukungan yang kuat terhadap pengembangan pasar modal yang berdasarkan prinsip syariah di Indonesia.

Perkembangan instrument pasar modal syariah cukup positif berdasarkan laporan statistik Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Adanya sukuk di Indonesia pada instrument pasar modal syariah yang tentunya akan mendorong pertumbuhan ekonomi dan perkembangan pasar modal syariah di Indonesia. Sukuk yang ada pada saat ini lebih mirip dengan produk sekuritas aset yaitu bentuk investasi modal dengan menggunakan asset real sebagai jaminannya (Irawan & Siregar, 2019). Perkembangan sukuk pada tahun 2014 sampai tahun 2022 dapat dilihat dari tabel dibawah ini.



Sumber: [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id)

**Gambar 1.1 Perkembangan Sukuk Korporasi**



Pada tabel di atas, menunjukkan perkembangan sukuk korporasi yang ditinjau dari jumlah nilai sukuk outstanding dan jumlah sukuk yang beredar di Indonesia pada tahun 2014-2022. Dapat dilihat bahwa sukuk korporasi terus mengalami perkembangan yang positif dan signifikan secara beruntun di setiap tahun. Pada tahun 2014 nilai sukuk outstanding sebanyak Rp. 7.105,0 (miliar) mengalami perkembangan menjadi Rp. 42.497,76 pada tahun 2022. Sedangkan jumlah sukuk beredar pada tahun 2014 sebanyak 35 mengalami perkembangan menjadi 221 pada tahun 2022.

Perkembangan instrument pasar modal syariah selanjutnya adalah reksadana syariah. Reksadana syariah merupakan reksadana yang pengelolaan dan kebijakan investasinya mengacu pada syariat Islam. Dalam hal ini di Indonesia yang mempunyai peran yang sangat penting sebagai pengawas dan pemberi fatwa yaitu Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN MUI) dan Dewan Pengawas Syariah (DPS) yang ditugaskan sebagai pengawas setiap transaksi di pasar modal syariah agar tidak menyimpang dari syariat Islam. Reksadana syariah tidak diperbolehkan menginvestasikan dananya pada saham-saham atau obligasi perusahaan yang bertentangan dengan syariau islam seperti pabrik makanan/minuman yang mengandung alkohol, daging babi, jasa keuangan konvensional, bisnis yang berhubungan dengan perbuatan maksiat dan hal-hal lain yang dilarang dalam ajaran agama Islam (Irawan & Siregar, 2019). Reksadana syariah adalah salah satu pilihan yang digunakan untuk menanamkan modal bagi para pemodal yang dibuat sebagai fasilitas dalam menghimpun dana yang berasal dari masyarakat yang mempunyai modal serta dorongan untuk berinvestasi tetapi

mempunyai keterbatasan waktu dan kemahiran. Untuk mengetahui tingkat pengembalian reksadana, investor dapat melihat dan mengamati Nilai Aktiva Bersih (NAB) (Wirman, 2020). NAB merupakan total seluruh dana kelolaan bersih yang dikelola oleh manajer investasi, NAB dihitung dari total harga pasar atas aset dalam portofolio reksadana yang ditambahkan dengan biaya pencadangan bunga dari surat utang atau deposito pada portofolio, dan dikurangi biaya operasional seperti biaya pengelolaan, biaya kustodi, pajak maupun biaya lainnya (Irawan, 2018). Perkembangan reksadana syariah pada tahun 2014 sampai dengan 2022 dapat dilihat dari tabel dibawah ini.

**Tabel 1.2 Perkembangan Reksadana Syariah Tahun 2014-2022**

Tahun	Jumlah Reksadana	NAB Reksadana Syariah (Rp Miliar)
2014	74	11.158,00
2015	93	11.019,43
2016	136	14.914,63
2017	182	28.311,77
2018	224	34.491,17
2019	265	53.735,58
2020	289	74.367,44
2021	289	44.004,18
2022	274	40.605,11

Sumber: [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id)

Perkembangan reksadana syariah di Indonesia mengalami fluktuasi, dilihat dari perkembangan reksadana syariah tahun 2014 hingga tahun 2022. Perkembangan reksadana syariah paling tinggi terjadi pada tahun 2020 sebesar 74.367,44 miliar. Sedangkan perkembangan reksadana syariah paling rendah

terjadi pada tahun 2014 sebesar 11.158,00 miliar. Pada tahun 2021 NAB (Nilai Aktiva Bersih) reksadana syariah mengalami penurunan yang drastis, ini disebabkan karena Badan Pengelola Keuangan Haji (BPKH) yang menjadi peranan penting dalam melakukan investor memangkas investasinya di reksadana syariah yang mengakibatkan turunnya secara drastis menjadi 44.004,18 miliar.

Selain instrument pasar modal syariah terdapat faktor lain yang berpengaruh pada pertumbuhan ekonomi yaitu tenaga kerja. Tenaga kerja adalah suatu faktor yang mempengaruhi output suatu daerah. Angkatan kerja yang besar terbentuk dari jumlah penduduk yang besar. Namun pertumbuhan penduduk juga dikhawatirkan akan menimbulkan efek yang buruk terhadap pertumbuhan ekonomi suatu daerah (Todaro, 2000).

Secara umum dapat dikatakan bahwa pengertian tenaga kerja adalah bagian dari pada penduduk yang telah mencapai usia kerja, usia kerja yang dimaksud dalam hal ini berbeda-beda setiap negara, yaitu tergantung pada ketentuan undang-undang yang diberlakukan pada negara bersangkutan. Perbedaan ini disebabkan situasi tenaga kerja masing-masing negara juga berbeda (Murtala & Iskandar, 2017).

Menurut UU No.13 Tahun 2003, disebutkan bahwa tenaga kerja adalah setiap orang yang mampu melakukan pekerjaan guna menghasilkan barang atau jasa baik untuk memenuhi kebutuhan sendiri maupun untuk masyarakat. Penduduk tergolong tenaga kerja jika penduduk tersebut telah memasuki usia

kerja. Batas usia kerja yang berlaku di Indonesia adalah umur 15-64 tahun (Buana et al., 2018).

**Tabel 1.3 Jumlah Tenaga Kerja Indonesia Tahun 2014-2022**

Tahun	Tenaga Kerja (Jiwa)
2014	114.628.026
2015	114.819.199
2016	118.411.973
2017	121.022.423
2018	126.282.186
2019	128.755.271
2020	128.454.184
2021	131.050.523
2022	135,296,713

Sumber: [www.bps.go.id](http://www.bps.go.id)

Dari tabel diatas terlihat bahwa jumlah tenaga kerja mengalami kenaikan yang begitu pesat, jumlah tenaga kerja pada tahun 2014 sebesar 114.628.026 jiwa dan terus mengalami kenaikan hingga tahun 2022 mencapai 135,296,713 jiwa. Dengan semakin besarnya jumlah Angkatan kerja seharusnya dapat dijadikan alat bantu oleh pemerintah untuk membantu meningkatkan pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Hal ini dapat dilakukan apabila tersedianya lapangan pekerjaan yang cukup luas untuk angkatan kerja.

Dari apa yang sudah diterangkan diatas, maka peneliti berkeinginan mengerjakan penelitian terkait tentang **“Pengaruh Kapitalisasi Pasar Modal Syariah dan Tenaga Kerja Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2014-2022”**

## **1.2. Rumusan Masalah**

Apa yang telah dijelaskan diatas maka peneliti dapat merumuskan beberapa permasalahan yaitu:

1. Bagaimana pengaruh Sukuk terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2014-2022?
2. Bagaimana pengaruh Reksadana Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2014-2022?
3. Bagaimana pengaruh Tenaga Kerja terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2014-2022?

## **1.3. Tujuan Penelitian**

1. Untuk mengetahui Pengaruh Sukuk terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia tahun 2014-2022.
2. Untuk mengetahui Pengaruh Reksadana Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia tahun 2014-2022.
3. Untuk mengetahui Pengaruh Tenaga Kerja terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia tahun 2014-2022.

## **1.4. Manfaat Masalah**

1. Manfaat Akademis, diharapkan berdasarkan penelitian ini mampu berguna untuk dijadikan acuan akademis selanjutnya serta dapat digunakan untuk menambah pemahaman tentang Pasar Modal Syariah di Indonesia.

2. Manfaat Praktis, diharapkan hasil penelitian ini bisa memberikan informasi yang akurat tentang Pasar Modal Syariah di Indonesia Sehingga menjadi bahan pertimbangan bagi penanam modal atau investor untuk berinvestasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, shochrul R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. selemba empat.
- Ala'uddin, M. (2020). Bank Syariah, Saham Syariah, Obligasi Syariah dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi. *Qiema*, 6(2), 234–254. <http://ejournal.kopertais4.or.id/pantura/index.php/qiema/article/view/3526>
- Alvionita, M. (2021). Pengaruh Penerbitan Obligasi dan Sukuk Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Ilmiah*, 8(1).
- Ardana, Yudhistira, Lestari, E. P., & Suhartono. (2020). Mengukur Tingkat Determinasi Variabel Makroekonomi Terhadap Kinerja Reksadana Syariah Menggunakan Error Correction Model. *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 5(2), 127–140. <http://103.114.35.30/index.php/Mas/article/view/5320>
- Ardana, Yudhistira, Wulandari, W., & Septiadi, D. (2021). Perbankan dan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia: Analisis Error Correction Model. *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 6(3), 674. <https://doi.org/10.30651/jms.v6i3.7578>
- Arini, P. R., & Kusuma, M. W. (2019). Pengaruh Belanja Modal Dan Pendapatan Asli Daerah Terhadap Investasi Swasta Di Indonesia Dengan Pertumbuhan Ekonomi Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana*, 5(1), 28. <https://doi.org/10.26486/jramb.v5i1.611>
- Auliyatussada'ah, N., Handayani, D. I., & Farekha. (2021). Pengaruh saham dan reksadana syariah terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia 2013-2019. *JIEF: Journal of Islamic Economics and Finance*, 1(1), 37–45.
- Awaluddin. (2016). Pasar Modal Syariah : Analisis Penawaran Efek Syariah Di Bursa Efek Indonesia. *Maqdis : Jurnal Kajian Ekonomi Islam*, 1(2), 137–150. <http://journal.febi.uinib.ac.id/index.php/maqdis/article/view/42>
- Basuki, agus tri. (2016). *Analisis regresi dalam penelitian ekonomi dan bisnis di lengkapi spss dan eviews*. Rajawali Pers. [http://ucs.sulsellib.net//index.php?p=show\\_detail&id=66058](http://ucs.sulsellib.net//index.php?p=show_detail&id=66058)
- Bawuno, E. E., Kalangi, J. B., & Sumual, J. I. (2015). Pengaruh Investasi Pemerintah dan Tenaga Kerja Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Kota Manado (Studi Pada Kota Manado Tahun 2003-2012). *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 15(04), 245–254. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/jbie/article/view/9498>
- BPS. (2022). *Konsep/penjelasan teknis tenaga kerja*. Badan Pusat Statistik.

<https://www.bps.go.id/subject/6/tenaga-kerja.html#subjekViewTab1>

- BPS. (2023). *Produk Domestik Bruto*. Badan Pusat Statistik. [https://www.bps.go.id/subject/11/produk-domestik-bruto--lapangan-usaha.html#:~:text=PDB adalah jumlah nilai tambah,tertentu \(biasanya satu tahun\)](https://www.bps.go.id/subject/11/produk-domestik-bruto--lapangan-usaha.html#:~:text=PDB adalah jumlah nilai tambah,tertentu (biasanya satu tahun)).
- Buana, A. L., Saragih, H. J. R., & Aritonang, S. (2018). Pengaruh Pengeluaran Pemerintah, Investasi Pemerintah, Investasi Swasta Dan Tenaga Kerja Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Pulau Jawa Tahun 2011-2015. *Jurnal Ekonomi Pertahanan*, 4(2), 1–20.
- Fadllan. (2015). OBLIGASI SYARIAH; Antara Konsep dan Implementasinya. *IQTISHADIA: Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah*, 1(2), 163. <https://doi.org/10.19105/iqtishadia.v1i2.479>
- Faiza, N. A. R., & Shafiyatun. (2018). Pengaruh Nilai Outstanding Sukuk Korporasi Terhadap Produk Domestik Bruto (Pdb) Indonesia (Periode Triwulanan Tahun 2011-2017). *Jurnal El-Qist*, 08(01), 1577–1596.
- Fajar, F., Rizali, R., & Rahmini, N. (2022). Kontribusi Saham Syariah, Sukuk, Reksadana Syariah dan Saham Konvensional Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional. *Syntax Idea*, 4(1), 77. <https://doi.org/10.36418/syntax-idea.v4i1.1750>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 25 edisi ke-9 (9th ed.)*. Universitas Diponegoro. [http://slims.umn.ac.id//index.php?p=show\\_detail&id=19545](http://slims.umn.ac.id//index.php?p=show_detail&id=19545)
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2020). Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EViews 10. In A. Tejokusumo (Ed.), *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EViews 10* (2nd ed.). Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.
- Irawan, A. (2018). *Pasar modal syariah*. Elex Media Komputindo.
- Irawan, & Siregar, Z. (2019). Pengaruh Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Tansiq*, 2(1), 989–1011. <https://doi.org/10.1016/j.addr.2018.07.012><http://www.capsulae.com/media/Microencapsulation-Capsulae.pdf><https://doi.org/10.1016/j.jaerosci.2019.05.001>
- Kadir, Rahim, M., & Ode, S. a. (2016). Pengaruh Investasi dan Konsumsi Terhadap Penyerapan Tenaga Kerja Pada Sektor Industri Pengolahan di Kota Kendari. *Jurnal Ekonomi*, 1(1), h. 14.



- Kartiasih, F., & Setiawan, A. (2020). Aplikasi Error Correction Mechanism Dalam Analisis Dampak Pertumbuhan Ekonomi, Konsumsi Energi Dan Perdagangan Internasional Terhadap Emisi Co2 Di Indonesia. *Media Statistika*, 13(1), 104–115. <https://doi.org/10.14710/medstat.13.1.104-115>
- Kasnelly, S. (2021). *Sukuk Dalam Perkembangan Keuangan Syariah Di Indonesia*. 11(Juni), 6.
- Mankiw, N. G. (2006). *Makro Ekonomi* (W. Hardani, D. Barnadi, & S. Saat (eds.); 6th ed.). Erlangga.
- Masruroh, A. (2014). Konsep Dasar Investasi Reksadana. *SALAM: Jurnal Sosial Dan Budaya Syar-I*, 1(1). <https://doi.org/10.15408/sjsbs.v1i1.1526>
- Mukamad Rofii, A., & Sarda Ardyan, P. (2017). Analisis Pengaruh Inflasi, Penanaman Modal Asing (Pma) Dan Tenaga Kerja Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Jawa Timur. *JEB 17 Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 2(1), 303–316.
- Mulyadi, S. (2014). *Ekonomi Sumber Daya Manusia Dalam Perspektif Pembangunan*. PT. Raja Grafindo Persada.
- Murtala, & Iskandar, I. (2017). Analisis Tenaga Kerja Dan Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Dengan Menggunakan Metode Vector Autoregressive. *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan*, 8(1), 66–73. <https://doi.org/10.22373/jep.v8i1.69>
- Nida, D. R. P. P., Yoga, I. G. A. P., & Adityawarman, I. M. G. (2020). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pemilu Serentak Tahun 2019. *Wicaksana: Jurnal Lingkungan Dan Pembangunan*, 4(1), 64–73. <https://doi.org/10.22225/wicaksana.4.1.1813.64-73>
- Nurafiati, N. (2019). Perkembangan Pasar Modal Syariah Dan Kontribusinya Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Inklusif (Jurnal Pengkajian Penelitian Ekonomi Dan Hukum Islam)*, 4(1), 65. <https://doi.org/10.24235/inklusif.v4i1.4167>
- Nurhidayah, D., Hidayati, A. N., & Habib, M. A. F. (2022). Pengaruh Inflasi , Saham Syariah , Sukuk dan Reksadana Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Tahun 2013-2020 The Influence of Inflation , Sharia Stock , Sukuk and Sharia Mutual Funds on National. *Jurnal Sinar Manajemen*, 09, 158–173.
- Nurmawilis, tia okta, Cantika, vebio syaf, & Mayusfa, Y. (2021). Peran Pasar Modal Syariah Dalam Laju Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 5(3), 10916–10923. <https://doi.org/10.15575/km.v2i1.11635>

- OJK. (2023). *Sejarah Pasar Modal Syariah*. Otoritas Jasa Keuangan. [https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/pages/syariah.aspx#:~:text=Sejarah Pasar Modal Syariah di,Index pada tanggal 3 Juli](https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/pages/syariah.aspx#:~:text=Sejarah%20Pasar%20Modal%20Syariah%20di,Index%20pada%20tanggal%203%20Juli)
- Prasetyanto, P. K. (2017). Pengaruh Produk Domestik Bruto Dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2002-2009. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 1(1), 60–84. <https://doi.org/10.31093/jraba.v1i1.9>
- Pratama, A. G. K., & Darsana, ida B. (2019). Pengaruh Kemiskinan Dan Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Dan Kesejahteraan Masyarakat. *E-Jurnal EP Unud*, 8 [6]: 1300-1330, 8(6), 1300–1330.
- Purnamawati, I. (2015). Perbandingan Sukuk Dan Obligasi (Telaah Dari Perspektif Keuangan Dan Akuntansi). *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*, 11(1), 62. <https://doi.org/10.19184/jauj.v11i1.1261>
- Putriana. (2017). 10-2016Reksadana Syariah VS Reksadana Konvensional: Analisis Pertumbuhan dan Perkembangan Tahun 2010-2016. *Jurnal Al-Iqtishad*, II, 40–42.
- Safari, M. Fitriani, & Fikri, A. A. H. S. (2016). Analisis Pengaruh Ekspor, Pembentukan Modal, dan Pengeluaran Pemerintah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Seminar Nasional: Penguatan Hubungan Antara Pengembangan Keterampilan, Pendidikan, Dan Ketenagakerjaan Generasi Muda*, 216–227. [http://eprints.uny.ac.id/31261/1/skripsi menik Fitriani Safari 12804241004.pdf](http://eprints.uny.ac.id/31261/1/skripsi%20menik%20fitriani%20safari%2012804241004.pdf)
- Safitri, Z., & Yuliana, L. (2021). Penerapan Model Error Correction Mechanism: Determinan Produksi Kopi Di Indonesia Periode 2002-2018. *Seminar Nasional Official Statistics*, 2020(1), 946–956. <https://doi.org/10.34123/semnasoffstat.v2020i1.561>
- Suganda, T. R., & Soetrisno, Y. (2016). Uji Integrasi Dan Contagion Effect Pasar Modal Pada Lima Negara Asean (Riset Empiris Pasca Terjadinya Krisis Subprime Mortgage Dan Krisis Yunani). *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 20(2), 252–262. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v20i2.358>
- Sukirno, S. (2011). *Makro Ekonomi Teori Pengantar* (1st ed.). rajagrafindo persada.
- Sumarni, M., & Suprihanto, J. (2014). *Pengantar Bisnis Dasar-Dasar Ekonomi Perusahaan*. Liberty.
- Syahputra, D., Hamzah, A., & Nasir, M. (2017). PPengaruh Produk Domestik

bruto, Suku Bunga Riil, Dan Partisipasi Angkatan Kerja Terhadap Investasi Swasta Di Indonesia (Pendekatan Error Correction Model). *Jurnal Perspektif Ekonomi Darussalam*, 3(1), 1–16. <https://doi.org/10.24815/jped.v3i1.6988>

Todaro, Michael P. (2003). *Pembangunan Ekonomi di Dunia Ketiga* (kedelapan). Erlangga.

Todaro, Michael P, & Smith, S. C. (2006). *Pembangunan Ekonomi Jilid 1* (H. Munandar (trans.); Kesembilan). Erlangga.

Todaro, Micheael P. (2000). *Pembangunan Ekonomi. Edisi kelima*. Penerbit Erlangga.

Wirman. (2020). Pengaruh Nilai Tukar (Kurs), Jumlah Uang Beredar Dan Inflasi Terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Syariah Di Indonesia Tahun 2015-2019. *ACCOUNTHINK: Journal of Accounting and Finance*, 5(02), 239–258. <https://journal.unsika.ac.id/index.php/accountthink/article/view/4311>

Yunita, M., & Sentosa, S. U. (2019). Pengaruh Pajak, Penanaman Modal Dalam Negeri (Pmdn) Dan Tenaga Kerja Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Jurnal Kajian Ekonomi Dan Pembangunan*, 1(2), 533. <https://doi.org/10.24036/jkep.v1i2.6265>

Yusuf, M., Ichsan, R. N., & Saparuddin. (2021). Determinasi Investasi Dan Pasar Modal Syariah. *Jurnal Kajian EKonomi Dan Kebijakan Publik*, 6(1), 397–401. <http://jurnal.pancabudi.ac.id/index.php/jepa/article/view/1121/1001>