

**PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN  
EKONOMI DI INDONESIA DENGAN INFLASI  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**SKRIPSI**

**OLEH  
RAISA RADHIATI**



**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI ANTASARI  
BANJARMASIN  
2024 M/1445 H**

**PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN  
EKONOMI DI INDONESIA DENGAN INFLASI  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**SKRIPSI**

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
untuk Memenuhi Sebagai Syarat  
Guna Mencapai Gelar Sarjana  
Dalam Ilmu Ekonomi**

**Oleh:**

**Raisa Radhiati  
200105010088**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI ANTASARI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
JURUSAN EKONOMI SYARIAH  
BANJARMASIN  
2024 M/1445 H**

## PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Raisa Radhiati

NIM : 200105010088

Tempat/Tgl. Lahir : Amuntai, 29 Desember 2000

Jurusan : Ekonomi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan karya saya sendiri, bukan merupakan pengambilalihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya sendiri. Jika di kemudian hari terbukti ia merupakan duplikat, tiruan, plagiat atau dibuat oleh orang lain secara keseluruhan atau sebagian besar, maka skripsi dan gelar yang diperoleh karenanya batal demi hukum.

Banjarmasin, 29 Februari 2024

Yang membuat pertanyaan



---

Raisa Radhiati

## PERSETUJUAN

Skripsi yang berjudul : Pengaruh Pasar Modal Syariah terhadap  
Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia dengan  
Inflasi sebagai Variabel Moderasi



Ditulis oleh : Raisa Radhiati  
N I M : 200105010088  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Program : Strata Satu (S-1)  
Program Studi : Ekonomi Syariah  
Tahun Akademik : 2024/2025  
Tempat dan Tanggal Lahir : Amuntai, 29 Desember 2000  
Alamat : Jl. Tembus Mantuil RT.023/RW.002, Kel.  
Basirih Selatan, Kec. Banjarmasin Selatan,  
Kota Banjarmasin, Kalimantan Selatan

Setelah diteliti dan diadakan perbaikan seperlunya, kami dapat menyetujuinya untuk  
dipertahankan di depan Sidang Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN  
Antasari.

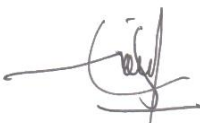
Banjarmasin, 27 Februari 2024

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Ekonomi Syariah  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Anatasari Banjarmasin,

Pembimbing



**Rehana Faridah, S.E., M.M**  
NIP. 197804272009011010



**Muhammad Qamaruddin, M.E**  
NIP. 198903132019031012

## PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul “Pengaruh Pasar Modal Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia dengan Inflasi sebagai Variabel Moderasi” ditulis oleh Raisa Radhiati, telah diujikan dalam Sidang Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin pada:

Hari : Jum’at

Tanggal : 15 Maret 2024

Dinyatakan LULUS dengan predikat: A+ (90)

Dekan Fakultas Ekonomi dan  
Bisnis Islam UIN Antasari  
Banjarmasin



**Dr. H. Sukarni, M.Ag**

NIP. 196304171991021001

## Tim Penguji

Nama	Tanda Tangan
1. Prof. Dr. H. Akh. Fauzi Aseri, M.A.	1.
2. Yulia Hafizah, S.H.I., M.E.I.	2.
3. M. Qamaruddin, M.E.	3.
4. Yusuf Asyahri, S.E., M.E.	4.

## ABSTRAK

**Raisa Radhiati.** 2024. *Pengaruh Pasar Modal Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia dengan Inflasi sebagai Variabel Moderasi.* Skripsi, Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam. Pembimbing: Muhammad Qamaruddin, M.E

**Kata Kunci:** Pertumbuhan Ekonomi, Saham Syariah, Reksa Dana Syariah, Sukuk, Inflasi

Penelitian ini dilatarbelakangi adanya peran investasi pada pertumbuhan ekonomi Indonesia di tengah kelesuan perekonomian global. Peningkatan jumlah investor di pasar modal, khususnya pasar modal syariah berpeluang memperkuat sistem keuangan syariah. Tujuan penelitian ini untuk menganalisis saham syariah, reksa dana syariah, dan sukuk terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia secara simultan, parsial, dan moderasi oleh inflasi.

Jenis penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder dari tahun 2013 hingga 2022 dalam periode triwulan. Metode analisis data dilakukan dengan uji regresi linier berganda, dan uji regresi moderasi (*Moderated Regression Analysis*).

Hasil penelitian menunjukkan: *Pertama*, secara simultan saham syariah, reksa dana syariah, dan sukuk memiliki pengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi didasarkan pada uji F  $125,117 > 2,866$  dengan sig.  $0,000 < 0,05$ . *Kedua*, secara parsial saham syariah dan sukuk memiliki pengaruh positif signifikan, namun reksa dana syariah tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi, didasarkan pada uji T saham syariah  $3,944 > 2,02809$  dengan sig.  $0,000 < 0,05$ , reksa dana syariah  $1,724 < 2,02809$  dengan sig.  $0,093 > 0,05$ , dan sukuk  $4,240 > 2,02809$  dengan sig.  $0,000 < 0,05$ . *Ketiga*, secara moderasi inflasi tidak mampu saham syariah terhadap pertumbuhan ekonomi, namun mampu memoderasi reksa dana syariah dan sukuk terhadap pertumbuhan ekonomi, didasarkan pada koefisien saham syariah memiliki sig.  $0,831 > 0,05$ , reksa dana syariah memiliki sig.  $0,000 < 0,05$ , dan sukuk memiliki sig.  $0,000 < 0,05$ .

## **MOTTO**

*“Maka sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan”*

(Al-Insyirah: 5)

*“Maka bersabarlah kamu, sesungguhnya janji Allah itu benar”*

(Q.S Ar-Rum: 60)

*“Dan janganlah kamu (merasa) lemah, dan jangan (pula) bersedih hati, sebab kamu paling tinggi (derajatnya), jika kamu orang beriman.”*

(QS. Ali-Imran: 139)

## **PERSEMBAHAN**

Alhamdulillah. Puji syukur kehadiran Allah SWT, atas berkah limpahan rahmat-Nya Penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini. Karya sederhana ini penulis persembahkan dengan segenap cinta dan do'a kepada:

Kedua orang tua tercinta dan tersayang

Bapak Muhammad Hilmi dan Ibu Eveta Juraida

Terima kasih yang tak terhingga atas cinta, kasih sayang, dan do'a yang senantiasa tak pernah henti-hentinya dipanjatkan untuk mendukung proses perjalanan penulis selama ini. Semoga Allah selalu memberikan keberkahan umur dan menjaga kalian dalam kebaikan.

Kakak dan adik-adikku, Zahida Paridhati, Qanita Ferdhayanti, dan Hanifa Fatharatni serta keluarga besar. Terima kasih atas kasih sayang dan dukungan yang selalu menjadi semangat bagi penulis.

Dosen Pembimbing Skripsi, Bapak Muhammad Qamaruddin, M.E. Terima kasih atas kebaikan Bapak selama ini telah membimbing dan membantu penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Teruntuk sobat terbaik yang penulis kenal, yakni Oktaviani. Terima kasih selalu ada menjadi semangat penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

Teruntuk teman-teman Penulis semasa menempuh pendidikan, Rayya, Desy, dan Hipza terima kasih atas segala semangat dan kebersamaan yang dilalui, ini akan menjadi memori manis yang terukir dalam lembaran perjuangan masa-masa kuliah.



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-INDONESIA

Transliterasi kata Arab ke dalam huruf Latin dalam skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Tanggal 22 Januari 1988 Nomor 157/1987 dan 0593/1987.

### I. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	ba	B	be
ت	ta'	T	te
ث	ša'	š	es (dengan titik di atas)
ج	jim	J	je
ح	ha'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha'	kh	ka dan ha
د	dal	D	de
ذ	zal	Z	zet (dengan titik di atas)
ر	ra'	R	er
ز	zai	Z	zet
س	sin	S	es
ش	syin	Sy	es dan ye
ص	šad	š	es (dengan titik di bawah)
ض	ḍaḍ	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ṭa'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	za'	Z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	‘	koma terbalik di atas
غ	gain	G	Ge
ف	fa'	F	Ef

ق	qaf	Q	Qi
ك	kaf	K	Ka
ل	lam	L	'el
م	mim	M	'em
ن	nun	N	'en
و	waw	W	We
هـ	ha'	H	Ha
ء	hamzah	`	Apostrof
ي	ya'	Y	Ye

## II. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap

متكبر	ditulis	<i>mutakabbir</i>
القدوس	ditulis	<i>al-qudus</i>

## III. Ta' marbutah di akhir kata

a. Bila dimatikan ditulis *h*

جامعة	ditulis	<i>jami'ah</i>
مكتبة	ditulis	<i>maktabah</i>

(ketentuan ini tidak diperlukan untuk kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, surat, ayat, zakat dan zebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

b. Bila diikuti dengan kata sandang 'al' serta bacaan kedua terpisah, maka ditulis dengan *h*

المكتبة الجميلة	ditulis	<i>al-maktabah al-jamīlah</i>
-----------------	---------	-------------------------------

#### IV. Vokal Pendek

◌َ	fathah	ditulis	<i>a</i>
◌ِ	kasrah	ditulis	<i>i</i>
◌ُ	dammah	ditulis	<i>u</i>
شكر	fathah	ditulis	<i>syakara</i>
قرأ	kasrah	ditulis	<i>quri'a</i>
ينطق	dammah	ditulis	<i>yantiqu</i>

#### V. Vokal Panjang

1	fathah + alif كاملة	ditulis ditulis	<i>a</i> <i>kamilah̄</i>
2	fathah + ya mati صلى	ditulis ditulis	<i>a</i> <i>şalla</i>
3	kasrah + ya mati شديد	ditulis ditulis	<i>i</i> <i>syadid</i>
4	dammah + wawu mati صدر	ditulis ditulis	<i>u</i> <i>şudur</i>

#### VI. Vokal Rangkap

1	fathah + ya mati روي	ditulis ditulis	<i>ai</i> <i>ruwaidun</i>
2	fathah + wawu mati وفرعون ذي الأوتاد	ditulis ditulis	<i>au</i> <i>wa fir'auna zi al-autad</i>

**VII. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof**

أأنتم أشد خلقا	ditulis	<i>a'antum asyaddu khalqan</i>
----------------	---------	--------------------------------

**VIII. Kata sandang alif+lam**

a. Bila diikuti huruf *Qamariyyah*

القران	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
الكتاب	ditulis	<i>al-kitab̄</i>

b. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan diidgamkan

الصبح	ditulis	<i>as-subhu</i>
الساهرة	ditulis	<i>as-sā hirah</i>

**IX. Penelitian Kata-Kata Dalam Rangkaian Kalimat**

Ditulis menurut bunyi atau pengucapannya dengan menulis penelitiannya

بر الوالدين	ditulis	<i>birru al-walidaini</i>
إذا الشمس	ditulis	<i>iza asy-syamsu</i>

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Segala puji hanyalah bagi Allah Swt., atas segala limpahan karunia, nikmat, dan petunjuk-Nya sehingga pada akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Shalawat serta salam selalu kita haturkan kepada panutan Nabi Besar Muhammad Saw., keluarga, sahabat, dan para pengikut beliau hingga akhir zaman. Lepas dari khilaf dan segala kekurangan, penulis merasa sangat bersyukur telah menyelesaikan skripsi yang berjudul: **“Pengaruh Pasar Modal Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi dengan Inflasi sebagai Variabel Moderasi”**, sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar strata satu Sarjana Ekonomi, pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin.

Penulis menyadari sepenuhnya, telah banyak mendapatkan dukungan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak yang telah menyumbangkan pikiran, waktu, tenaga dan sebagainya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan setulus hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Mujiburrahman, MA., selaku Rektor UIN Antasari Banjarmasin
2. Dr. H. Sukarni, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin.
3. Ibu Rohana Faridah, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin
4. Bapak Muhammad Qamaruddin, M.E., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membantu dari awal hingga akhir membimbing dan memberikan saran yang membangun kepada penulis dalam tahap penyusunan.
5. Bapak H. Badrian, M.Ag., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing dan memberikan saran selama penulis menuntut ilmu di UIN Antasari Banjarmasin.

6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin yang telah memberikan ilmu, pengetahuan, bimbingan, dan doa bagi penulis.
7. Bapak dan Ibu Tenaga Kependidikan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin.

Semoga Allah SWT., membalas segala bentuk kebaikan pihak-pihak yang terkait dalam proses penyusunan skripsi ini. Akhir kata penulis mengharapkan ampunan dan ridha Allah SWT., semoga karya tulis ini dapat memberikan manfaat dan menambah pengetahuan bagi semua pihak, *Aamiin Yaa Rabbal 'Alamin.*

Banjarmasin, 29 Februari 2024

Penulis



Raisa Radhiati

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>v</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-INDONESIA .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GRAFIK .....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	9
C. Tujuan Penelitian .....	9
D. Manfaat Penelitian .....	10
E. Definisi Operasional/Batasan Istilah .....	10
F. Kajian Pustaka .....	12
G. Kerangka Penelitian.....	17
H. Hipotesis Penelitian .....	17
I. Sistematika Penulisan .....	18
<b>BAB II PERTUMBUHAN EKONOMI, PASAR MODAL SYARIAH, DAN INFLASI .....</b>	<b>19</b>
A. Pertumbuhan Ekonomi .....	19
1. Pengertian Pertumbuhan Ekonomi .....	19

2. Pertumbuhan Ekonomi dalam Islam.....	20
3. Teori Pertumbuhan Ekonomi.....	22
4. Indikator Pertumbuhan Ekonomi.....	24
B. Pasar Modal Syariah.....	25
1. Pengertian Pasar Modal Syariah.....	25
2. Instrumen Pasar Modal Syariah.....	25
3. Transaksi yang dilarang di Pasar Modal Syariah.....	29
C. Inflasi.....	30
1. Pengertian Inflasi.....	30
2. Macam-macam Inflasi.....	31
3. Mengatasi Inflasi.....	32
4. Indikator Mengukur Inflasi.....	33
D. Hubungan Antar Variabel.....	34
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>40</b>
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	40
B. Subjek dan Objek Penelitian.....	40
C. Data dan Sumber Data.....	40
D. Teknik Pengumpulan Data.....	41
E. Variabel Penelitian.....	41
F. Metode Analisis Data.....	44
<b>BAB IV PENYAJIAN DATA DAN ANALISIS DATA.....</b>	<b>50</b>
A. Penyajian Data.....	50
B. Analisis Data.....	54
C. Pembahasan Analisis Data.....	65
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>78</b>
A. Kesimpulan.....	78
B. Saran.....	79
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>80</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN.....</b>	<b>85</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.2 Perkembangan Kapitalisasi Saham Syariah (Rp Triliun) .....	5
Tabel 1.3 Perkembangan Reksa Dana Syariah (Triliun Rupiah) .....	6
Tabel 1.4 Perkembangan Sukuk Korporasi (Rp Triliun) .....	7
Tabel 1.5 Penelitian Terdahulu .....	14
Tabel 3.1 Indikator Variabel Penelitian .....	42
Tabel 3.2 Jenis-jenis Variabel Moderasi .....	49
Tabel 4.1 Produk Domestik Bruto Periode 2013-2022 (Miliar) .....	50
Tabel 4.2 Kapitalisasi Saham Syariah.....	51
Tabel 4.3 Nilai Aktiva Bersih Reksa dana Syariah.....	52
Tabel 4.4 Sukuk Korporasi <i>Outstanding</i> .....	52
Tabel 4.5 Inflasi Tahun 2013-2022 (%).....	53
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif .....	54
Tabel 4.7 Uji Normalitas.....	56
Tabel 4.8 Uji Multikolinearitas .....	57
Tabel 4.9 Uji Heteroskedastisitas.....	58
Tabel 4.10 Uji Autokorelasi.....	58
Tabel 4.11 Uji Regresi Linear Berganda.....	59
Tabel 4.12 Uji Koefisien Determinasi .....	60
Tabel 4.13 Uji Simultan .....	61
Tabel 4.14 Uji Parsial (T).....	62
Tabel 4.15 Uji Regresi Moderasi 1 .....	63
Tabel 4.16 Uji Regresi Moderasi 2 .....	64
Tabel 4.17 Uji Regresi Moderasi 3 .....	65

## **DAFTAR GRAFIK**

Grafik 1.1 Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi ASEAN (%) .....	1
Grafik 1.2 Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi (%).....	2
Grafik 1.3 Jumlah Investor Pasar Modal.....	4