

**PENGARUH REKSADANA SYARIAH, KAPITALISASI
PASAR INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA, DAN
INDEKS PEMBANGUNAN MANUSIA TERHADAP
PERTUMBUHAN EKONOMI DI EKS KARESIDENAN**

MADIUN

TAHUN 2013-2022

SKRIPSI



Oleh:

Radhitya Priatama Nurriszki

NIM 401190299

JURUSAN EKONOMI SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PONOROGO

2024

PENGARUH REKSADANA SYARIAH, KAPITALISASI PASAR INDEKS
SAHAM SYARIAH INDONESIA, DAN INDEKS PEMBANGUNAN MANUSIA
TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI EKS KARESIDENAN MADIUN

TAHUN 2013-2022

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu

(S-1)



Oleh :

Radhitya Priatama Nurrizki

NIM 401190299

Pembimbing:

Maulida Nurhidayati, M.Si

NIP 198910222018012001

JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PONOROGO

2024

SURAT PERSETUJUAN PUBLIKASI

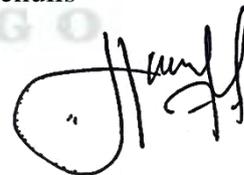
Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Radhitya Priatama Nurriszki
NIM : 401190299
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Program Studi : Ekonomi Syariah
Judul Skripsi : Pengaruh Reksadana Syariah, Kapitalisasi Pasar Indeks Saham Syariah Indonesia, Dan Indeks Pembangunan Manusia Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Eks Karesidenan Madiun Tahun 2013-2022

Menyatakan bahwa naskah skripsi/tesis telah diperiksa dan disahkan oleh dosen pembimbing. Selanjutnya saya bersedia naskah tersebut dipublikasikan oleh perpustakaan IAIN Ponorogo yang dapat diakses di etheses.iainponorogo.ac.id. adapun isi dari keseluruhan tersebut sepenuhnya menjadi tanggung jawab dari penulis. Demikian pernyataan saya untuk dapat digunakan semestinya.

Ponorogo, 15 Maret 2024

Penulis



Radhitya Priatama Nurriszki

NIM. 401190299

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Radhitya Priatama Nurriszki

NIM : 401190299

Jurusan : Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul:

“Pengaruh Reksadana Syariah, Kapitalisasi Pasar Indeks Saham Syariah Indonesia,
Dan Indeks Pembangunan Manusia Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Eks
Karesidenan Madiun Tahun 2013-2022”

Secara keseluruhan adalah hasil penelitian / karya saya sendiri kecuali bagian tertentu yang dirujuk oleh sumbernya.

Ponorogo, 15 Maret 2024

Pembuat Pernyataan



Radhitya Priatama Nurriszki

NIM. 401190299



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PONOROGO
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Puspita Jaya, DesaPintu, Jenangan, Ponorogi

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

Yang bertandatangan dibawah ini menerangkan bahwa skripsi atas nama:

NO	NAMA	NIM	JURUSAN	JUDUL
1	Radhitya Priatama Nurrizki	401190299	Ekonomi Syariah	Pengaruh Reksadana Syariah, Kapitalisasi Pasar Indeks Saham Syariah Indonesia, Dan Indeks Pembangunan Manusia Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Eks Karesidenan Madiun Tahun 2013- 2022

Telah selesai melaksanakan bimbingan dan selanjutnya disetujui untuk diujikan pada ujian skripsi.

Ponorogo, 15 Maret 2024

Mengetahui

Ketua Jurusan Ekonomi Syariah

Dr. Luhur Prasetyo, M.E.I

NIP. 197801122006041002

Menyetujui

Maulida Nurhidayati, M.Si

NIP. 198910222018012001



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PONOROGO
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Terakreditasi "B" sesuai SK BAN-PT Nomor :2619/SK/BAN-PT/Ak-SURV/PT/XI/2019
Alamat : Jl. Puspita Jaya, Jenangan, Ponorogo Telp. (0352) 3576565, Kode Pos 63492
Email: febi@iainponorogo.ac.id Website: [http:// https://febi.iainponorogo.ac.id](http://https://febi.iainponorogo.ac.id)

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

NASKAH SKRIPSI BERIKUT INI:

Judul : Pengaruh Reksadana Syariah, Kapitalisasi Indeks Saham Syariah Indonesia dan Indeks Pembangunan Manusia Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Se Eks Karesidenan Madiun Tahun 2013-2022
Nama : Radhitya Priatama Nurriszki
NIM : 401190299
Jurusan : Ekonomi Syariah

Telah diujikan dalam sidang *Ujian Skripsi* oleh Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Ponorogo dan dapat diterima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar sarjana dalam bidang ekonomi.

DEWAN PENGUJI

Ketua Sidang

Dr.Luhur Prasetyo, S.Ag, M.E.I.

NIP. 197801122006041002

: ()

Penguji 1

Yulia Anggraini, M.M.

NIDN. 2004078302

: ()

Penguji 2

Maulida Nurhidayati, M.Si

NIP. 198910222018012001

: ()

Ponorogo, 07 Juni 2024

Mengesahkan

Dekan FEBI IAIN PONOROGO


Prof. Dr. H. Athfi Hadi Aminuddin, M.Ag

NIP. 197207142000031005

ABSTRAK

Nurrizki, Radhitya Priatama. Pengaruh Reksadana Syariah, Kapitalisasi Pasar Indeks Saham Syariah Indonesia, Dan Indeks Pembangunan Manusia Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Eks Karesidenan Madiun Tahun 2013-2022. Jurusan Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Institut Agama Islam Negeri Ponorogo, Pembimbing: Maulida Nurhidayati, M.Si.

Kata Kunci: Perumbuhan ekonomi, Reksadana Syariah, ISSI, IPM

Pertumbuhan ekonomi merupakan masalah ekonomi jangka panjang terkait dengan Kualitas Sumber Daya manusia (SDM), Sumber Daya Alam (SDA). Pertumbuhan ekonomi diikuti dengan aktivitas pada perekonomian yang berkembang dan dapat menyebabkan meningkatnya produksi barang ataupun jasa serta bisa meningkatkan kemakmuran pada masyarakat. Permasalahan makroekonomi untuk jangka yang panjang dapat dilihat dari permasalahan pertumbuhan ekonominya. Pertumbuhan ekonomi dipengaruhi oleh banyak faktor salah satunya adalah Investasi. Reksadana syariah merupakan reksadana yang beroperasi dengan prinsip syariah baik yang dalam bentuk akad antara pemodal sebagai pemilik harta maupun dengan manajer investasi, Kapitalisasi pasar Indeks saham syariah adalah nilai sejumlah saham yang telah dikeluarkan oleh pemilik industri maupun cara pengelola dengan tidak bertentangan dengan prinsip syariah dan Indeks Pembangunan Manusia merupakan indikator untuk mencapai pembangunan dengan kualitas hidup masyarakat.

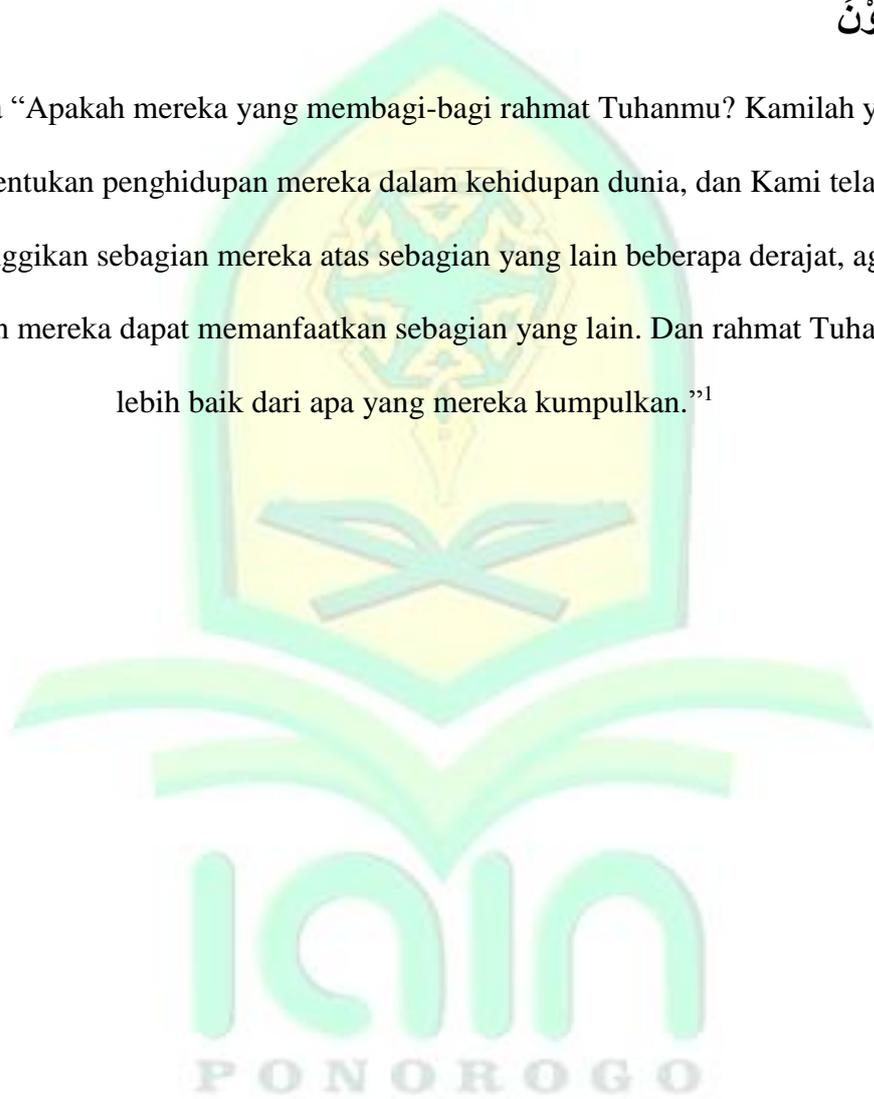
Penelitian bertujuan untuk menguji dan menganalisa apakah terdapat pengaruh Reksadana syariah, Kapitalisasi Pasar Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan Indeks Pembangunan Manusia (IPM) terhadap Pertumbuhan ekonomi di Eks Karesidenan Madiun Tahun 2013-2022. Jenis penelitian merupakan penelitian kuantitatif. Teknik pengumpulan data menggunakan teknik dokumentasi. Karena terdapat pertimbangan dalam sebuah data, maka jumlah sampel yang digunakan yakni 5 Kota/Kabupaten. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi data panel melalui software *Eviews 09*.



MOTTO

أَهُمْ يَقْسِمُونَ رَحْمَتَ رَبِّكَ نَحْنُ قَسَمْنَا بَيْنَهُمْ مَعِيشَتَهُمْ فِي الْحَيَاةِ الدُّنْيَا وَرَفَعْنَا
بَعْضَهُمْ فَوْقَ بَعْضٍ دَرَجَاتٍ لِيَتَّخِذَ بَعْضُهُمْ بَعْضًا سُخْرِيًّا وَرَحِمْتَ رَبِّكَ خَيْرٌ مِّمَّا
يَجْمَعُونَ

Artinya “Apakah mereka yang membagi-bagi rahmat Tuhanmu? Kamilah yang menentukan penghidupan mereka dalam kehidupan dunia, dan Kami telah meninggikan sebagian mereka atas sebagian yang lain beberapa derajat, agar sebagian mereka dapat memanfaatkan sebagian yang lain. Dan rahmat Tuhanmu lebih baik dari apa yang mereka kumpulkan.”¹



¹ Al-Qur'an, 43:32

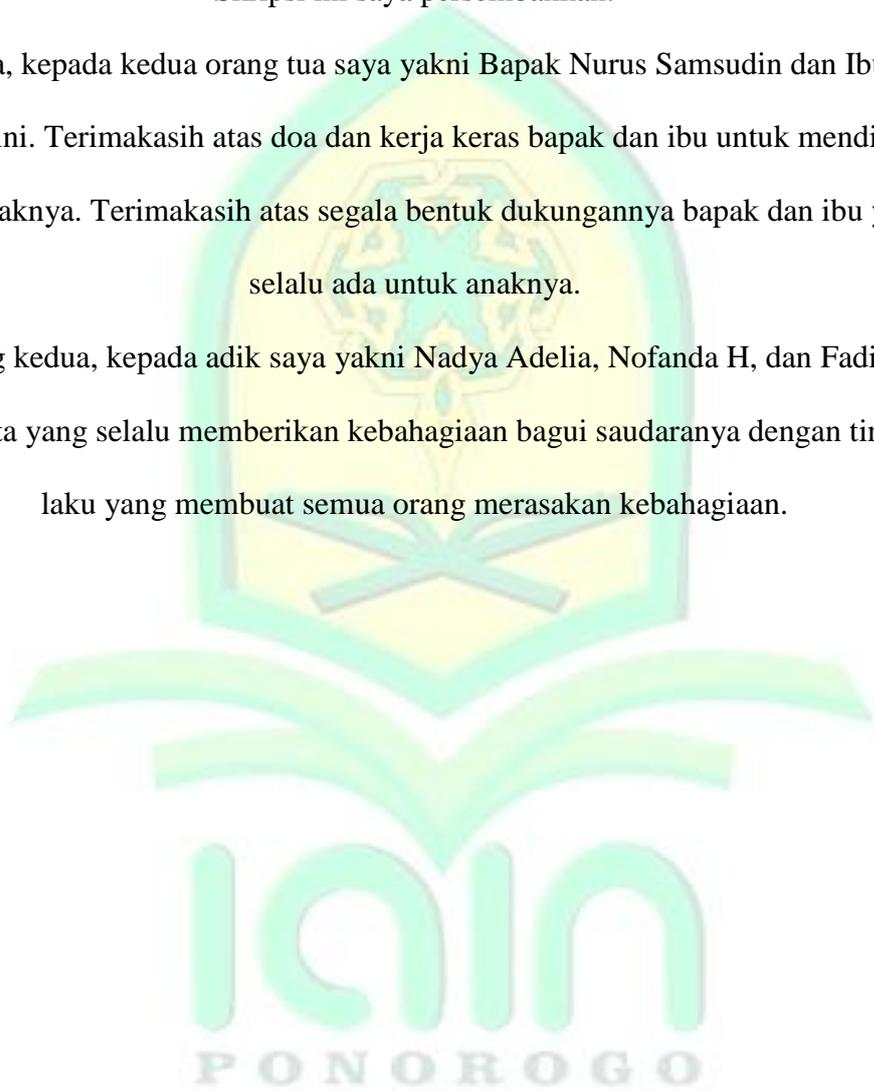
PERSEMBAHAN

Terimakasih saya ucapkan kepada Allah SWT. Yang telah memberikan rahmatnya sehingga saya bisa menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik.

Skripsi ini saya persembahkan:

Pertama, kepada kedua orang tua saya yakni Bapak Nurus Samsudin dan Ibu Ie Suhartini. Terimakasih atas doa dan kerja keras bapak dan ibu untuk mendidik anak-anaknya. Terimakasih atas segala bentuk dukungannya bapak dan ibu yang selalu ada untuk anaknya.

Yang kedua, kepada adik saya yakni Nadya Adelia, Nofanda H, dan Fadio Adiwinata yang selalu memberikan kebahagiaan bagi saudaranya dengan tingkah laku yang membuat semua orang merasakan kebahagiaan.



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Segala puji bagi Allah SWT. Sholawat serta salam semoga senantiasa tertuju kepada Nabi Muhammad SAW. Atas rahmat, taufik serta hidayahnya Allah SWT. Yang telah memberikan segala kebaikannya, sehingga atas perkenaanannya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan bantuan dari semua pihak, pada kesempatan kali penulis mengucapkan terima kasih kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah kesempatan penulis dalam menimba ilmu dan mendapatkan banyak pengetahuan dan pengalaman.

Skripsi ini disusun untuk persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi / Program Sastra Satu (S-1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Jurusan Ekonomi Syariah, Institut Agama Islam Negeri Ponorogo. Dengan penuh keikhlasan dan kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr.Hj. Evi Muafiah, M.Ag. selaku Rektor Institut Agama Islam Negeri Ponorogo, yang mampu memimpin lembaga perguruan tinggi untuk mencapai visi yang telah ditetapkan.
2. Prof. Dr.H. Luthfi Hadi Aminuddin, M.Ag. selaku Dekan Institut Agama Islam Negeri Ponorogo, yang mampu memimpin lembaga perguruan tinggi untuk mencapai visi yang telah ditetapkan.
3. Dr. Luhur Prasetyo, S.Ag, M.E.I. selaku Kepala Jurusan Ekonomi Syariah dan Dosen Pembimbing Akademik, yang mampu memimpin lembaga perguruan tinggi untuk mencapai visi yang telah ditetapkan.

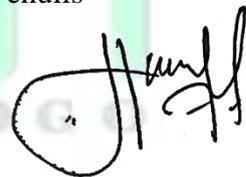
4. Maulida Nurhidayati, M.Si, selaku Dosen Pembimbing skripsi saya yang senantiasa memberikan bimbingan, dukungan dan solusi selama penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Ponorogo, yang selama perkuliahan ini banyak memberikan ilmu pengetahuan dan dukungan kepada saya.
6. Seluruh Staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Ponorogo, yang dengan sabar melayani segala administrasi selama proses penelitian.
7. Semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu. Semoga kebaikan dan pertolongan semuanya mendapatkan berkah dari Allah SWT.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini terdapat kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak senantiasa penulis harapkan, dan semoga skripsi ini dapat diterima serta bermanfaat bagi para pembaca.

Wassalamu'alaikum Wr,Wb

Ponorogo, 15 Maret 2023

Penulis



Radhitya Priatama Nurrizki

NIM. 401190299

DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	v
ABSTRAK.....	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I : PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	11
E. Sistematika Pembahasan.....	12
BAB II : LANDASAN TEORI	
A. Landasan Teori.....	14
B. Studi Penelitian Terdahulu	21
C. Kerangka Berfikir	31

D. Hipotesis	32
BAB III : METODE PENELITIAN	
A. Rancangan Penelitian	38
B. Variabel Penelitian	39
C. Lokasi Penelitian	42
D. Populasi dan Sampel.....	43
E. Data dan Sumber Data	44
F. Metode Pengumpulan Data	45
G. Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	46
BAB IV : PEMBAHASAN DAN ANALISIS DATA	
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	56
B. Hasil Pengujian Deskriptif.....	58
C. Hasil Pengujian Hipotesis.....	60
D. Pembahasan	70
BAB V : KESIMPULAN	
A. Kesimpulan.....	78
B. Saran	78
DAFTAR PUSTAKA	80
RIWAYAT HIDUP	87

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
Tabel 1.1	Reksadana Syariah, Kapitalisasi Pasar Indeks Saham Syariah Indonesia dan Pertumbuhan Ekonomi Di Eks Karesidenan Madiun Tahun 2013 – 2022	4
Tabel 1.2	Indeks Pembangunan Manusia Tahun 2013-2022	7
Tabel 2.1	Studi Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1	Definisi Operasional Variabel Penelitian	36
Tabel 3.2	Kota/Kabupaten Sebagai Sampel Penelitian	40
Tabel 4.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	55
Tabel 4.2	Hasil Uji Chow	57
Tabel 4.3	Hasil Uji Hausman	58
Tabel 4.4	Hasil Uji Lagrange Multiplier	58
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinearitas	60
Tabel 4.6	Hasil Uji Heterokedastisitas	61
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi	62
Tabel 4.8	Hasil Uji Signifikansi	63

DAFTAR GAMBAR

Tabel	Judul	Halaman
Gambar 1.1	Grafik Pertumbuhan ekonomi di Eks Karesidenan Madiun tahun 2013-2022	2
Gambar 2.1	Kerangka Penelitian	31
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas	59



BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi merupakan permasalahan ekonomi jangka panjang yang berkaitan dengan kualitas Sumber Daya Manusia (SDM), Sumber Daya Alam (SDA) dan proses terciptanya produk yang nantinya menjadi penghasilan bagi masyarakat.¹ Pertumbuhan ekonomi ditandai dengan aktivitas pada perekonomian berkembang dan dapat menyebabkan meningkatnya produksi barang dan jasa serta adanya peningkatan kemakmuran pada masyarakat. Masalah makroekonomi untuk jangka panjang dapat dilihat dari permasalahan pertumbuhan ekonominya.²

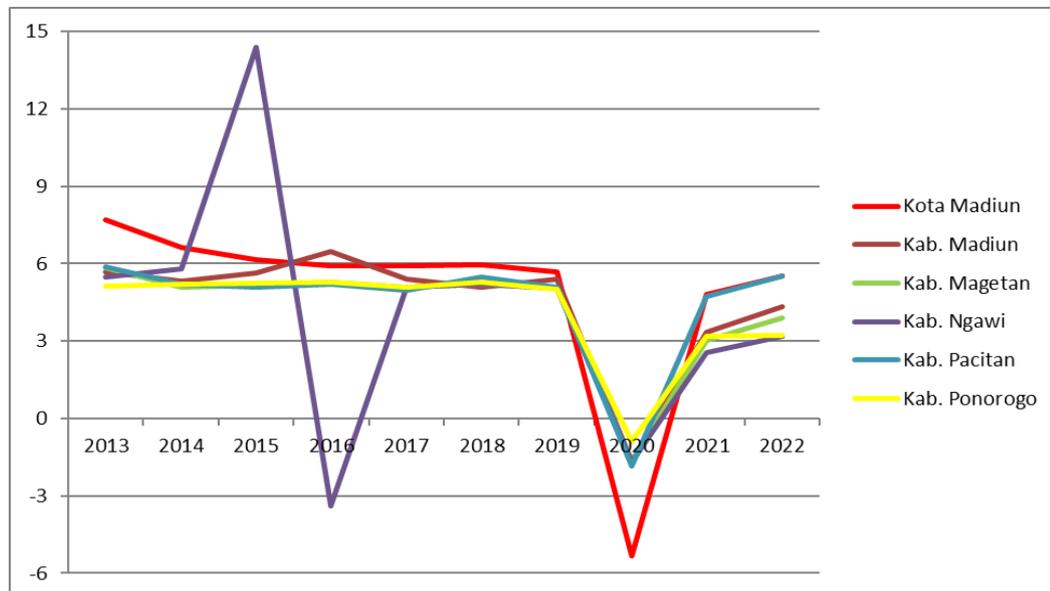
Eks karesidenan merupakan suatu pembagian administratif di Provinsi Jawa timur mencakup beberapa kabupaten atau kota yakni Kota Madiun, Kabupaten Madiun, Kabupaten Magetan, Kabupaten Ngawi, Kabupaten Pacitan, dan Kabupaten Ponorogo.³ Pertumbuhan ekonomi di Eks Karesidenan Madiun setiap tahunnya mulai tahun 2013 hingga tahun 2022 mengalami pertumbuhan yang tidak stabil. Berikut grafik pertumbuhan ekonomi pada Eks Karesidenan Madiun tahun 2013 – 2022.

¹ Nano Prawoto, Buku Pengantar Ekonomi Makro.(Depok: PT Raja Grafindo Persada,2019), 169.

² Nunu Nugraha, “Faktor-Faktor Penyebab Utang Luar Negeri dan Dampaknya Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia.” *JIUBJ:Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, Volume 21 Nomor 1, (2022), 22.

³ Badan Pemeriksa Keuangan, “Karesidenan,” Dalam <https://www.bpk.go.id/> Diakses pada tanggal 6 Juni 2024, Pukul 17.45

Gambar 1.1 Grafik Pertumbuhan ekonomi di Eks Karesidenan Madiun tahun 2013-2022



Sumber : Badan Pusat Statistik (<https://www.bps.go.id/>)

Dari gambar 1.1, Pertumbuhan ekonomi di Kabupaten Ngawi pada tahun 2015 mengalami peningkatan hingga mencapai 14,4% dan pada tahun 2016 pertumbuhan ekonomi di Kabupaten Ngawi mengalami penurunan drastis hingga mencapai -3,4%. Pada tahun 2021 pertumbuhan kota Madiun mengalami peningkatan hingga mencapai 4,79%. Pada tahun 2020, pertumbuhan ekonomi di Eks Karesidenan Madiun mengalami penurunan yang drastis diakibatkan efek pandemi Covid-19. gambar tersebut diketahui bahwa pertumbuhan ekonomi cenderung tidak stabil.

Suatu perekonomian dapat menghasilkan pertumbuhan ekonomi apabila suatu daerah mempunyai akumulasi modal, teknologi dan peningkatan output. Pertumbuhan ekonomi dipengaruhi oleh banyak

faktor.⁴ Menurut Suparmoko, ada 5 faktor yang mempengaruhi pertumbuhan ekonomi, yaitu faktor sumber daya manusia (SDM), sumber daya alam (SDA), modal, teknologi, dan sosial⁵. Menurut N.Gregory Mankiw, faktor yang dapat mempengaruhi pertumbuhan ekonomi ada 2 yakni Depresiasi dan Investasi⁶

Besarnya investasi pemerintah yang dapat dihitung dari perbandingan antara total anggaran dengan belanja rutinnya. Berinvestasi bisa melalui dengan menggunakan Reksadana syariah dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Reksadana syariah bisa meningkatkan investasi dengan basis syariah yang hadir untuk tempat yang digunakan untuk modal atau pihak yang berinvestasi dan saham syariah jaminan tambahan bagi para investor untuk mengembangkan usaha sesuai prinsip syariah.⁷ Produk Reksadana syariah banyak jenisnya yakni BNI-AM Dana Lancar Syariah, Mandiri Investas Altraktif-Syariah, Bahana MES Syariah Fund, TRIM Syariah Saham Reksadana Syariah Obligasi dan masih banyak lagi.⁸

⁴ Ida Alqurnia, “Studi Analisis Responsibilitas Dan Kausalitas Granger Produktifitas Tembakau Terhadap Produk Domestik Regional Bruto Jember Tahun 2011-2014, “ *Dinamika Global : Rebranding Keunggulan Kompetitif Berbasis Kearifan Lokal*, (2016), 662.

⁵ M.Suparmoko, *Buku Pengantar Ekonomi Makro*, (Jakarta:CV Wacana Mulia,2020), 219.

⁶ N.Gregory Mankiw, *Buku Macroeconomics*.(USA:Worth Publisher,2012), 209.

⁷ Muhammad Ilham Iwari, *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi Di Provinsi Daerah Istimewa Yogyakarta Tahun 2001-2015*,(2017), 2.

⁸ <https://artikel.bibit.id/> Dikutip pada tanggal 11 September 2023,Pukul 20.21 WIB

Tabel 1.1

Data Reksadana Syariah, Kapitalisasi Pasar Indeks Saham Syariah Indonesia dan
Pertumbuhan Ekonomi Di Eks Karesidenan Madiun Tahun 2013 – 2022

No	Kota/Kabupaten	Tahun	Pertumbuhan Ekonomi (%)	Reksdana Syariah (Milyar Rupiah)	Kapitalisasi Pasar Indeks Saham Syariah Indonesia (Milyar Rupiah)
1	Kota Madiun	2013	7.68	9432.19	2557846.77
		2014	6.62	11158	2946892.79
		2015	6.15	11019.43	2600850.72
		2016	5.9	14914.63	3170056.08
		2017	5.93	28311.77	3704543.09
		2018	5.96	34491.17	3666688.31
		2019	5.69	53735.58	3744816.32
		2020	-5.34	74367.44	3344926.49
		2021	4.79	44004.18	3983652.8
		2022	5.52	40605.11	4786015.74
2	Kabupaten Madiun	2013	5.67	9432.19	2557846.77
		2014	5.34	11158	2946892.79
		2015	5.26	11019.43	2600850.72
		2016	6.47	14914.63	3170056.08
		2017	5.42	28311.77	3704543.09
		2018	5.1	34491.17	3666688.31
		2019	5.42	53735.58	3744816.32
		2020	-1.69	74367.44	3344926.49
		2021	3.34	44004.18	3983652.8
		2022	4.32	40605.11	4786015.74
3	Kabupaten Ngawi	2013	5.85	9432.19	2557846.77
		2014	5.1	11158	2946892.79
		2015	5.17	11019.43	2600850.72
		2016	5.3	14914.63	3170056.08
		2017	5.09	28311.77	3704543.09
		2018	5.21	34491.17	3666688.31

		2019	5.04	53735.58	3744816.32
		2020	-1.64	74367.44	3344926.49
		2021	3.04	44004.18	3983652.8
		2022	3.89	40605.11	4786015.74
4	Kabupaten Magetan	2013	5.5	9432.19	2557846.77
		2014	5.81	11158	2946892.79
		2015	14.4	11019.43	2600850.72
		2016	-3.4	14914.63	3170056.08
		2017	5.07	28311.77	3704543.09
		2018	5.21	34491.17	3666688.31
		2019	5.04	53735.58	3744816.32
		2020	-1.68	74367.44	3344926.49
		2021	2.55	44004.18	3983652.8
		2022	3.19	40605.11	4786015.74
5	Kabupaten Pacitan	2013	5.87	9432.19	2557846.77
		2014	5.21	11158	2946892.79
		2015	5.1	11019.43	2600850.72
		2016	5.21	14914.63	3170056.08
		2017	4.98	28311.77	3704543.09
		2018	5.47	34491.17	3666688.31
		2019	5.08	53735.58	3744816.32
		2020	-1.84	74367.44	3344926.49
		2021	4.71	44004.18	3983652.8
		2022	5.54	40605.11	4786015.74
6	Kabupaten Ponorogo	2013	5.87	9432.19	2557846.77
		2014	5.21	11158	2946892.79
		2015	5.25	11019.43	2600850.72
		2016	5.29	14914.63	3170056.08
		2017	5.1	28311.77	3704543.09
		2018	5.27	34491.17	3666688.31
		2019	5.01	53735.58	3744816.32
		2020	-0.9	74367.44	3344926.49
		2021	3.19	44004.18	3983652.8
		2022	3.24	40605.11	4786015.74

Sumber: Badan Pusat Statistik (<https://www.bps.go.id/>) dan Otoritas Jasa

Keuangan (<https://www.ojk.go.id>)

Reksadana syariah yang beroperasi menurut ketentuan dan prinsip islam, bisa dalam bentuk akad antara pemodal sebagai pemilik harta dengan manajer investasi maupun antara manajer investasi dengan pengguna investasi. Dengan kata lain, Reksa Dana Syariah adalah reksa dana yang beroperasi berdasarkan peraturan atau prinsip hukum syariah Islam, berbentuk kontrak antara investor sebagai pemilik aset dan manajer aset investasi.⁹ Hubungan reksadana syariah dan pertumbuhan ekonomi adalah hubungan yang positif.¹⁰

Berdasarkan data Tabel 1.1, bahwasannya pertumbuhan ekonomi di setiap Kota/Kabupaten mengalami ketidakstabilan, sedangkan nilai Reksadana syariah setiap tahunnya mengalami peningkatan. Hal ini tidak sesuai dengan teori yang ada dan dari hasil pemaparan diketahui adanya perbedaan teori dan fakta serta perbedaan hasil penelitian pada variabel reksadana syariah. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Nurwahida, Sugianto, dan Nurul Jannah menyatakan bahwa reksadana syariah memiliki pengaruh positif terhadap pertumbuhan ekonomi.¹¹ Selain itu, Penelitian yang dilakukan oleh azizah Mudrikah, Imsar menyatakan bahwa Reksadana syariah berpengaruh negatif terhadap pertumbuhan ekonomi.¹²

⁹ M.Nur Rianto Al Arif, Buku Pengantar Ekonomi Syariah Teori dan Praktik (Bandung:CV Pustaka Beta.2017), 436.

¹⁰ Elma Zulianita, Pengaruh Saham Syariah, Sukuk, Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Periode Tahun 2013 – 2022,(2022), 100.

¹¹ Nurwahida, “Pengaruh Ekspor, Reksadana Syariah dan Utang Luar Negeri Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Periode 2012-2020.” Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam, Volume 8 Nomor 2,(2022), 1595.

¹² Azizah Mudrikah,Imsar, Pengaruh Sukuk,Reksadana Syariah Dan Total Aset

Kapitalisasi Pasar merupakan pencatatan saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai ukuran suatu industri.¹³ Saham syariah adalah surat keterangan yang memuat tanda atau bukti kepemilikan suatu perseroan yang diterbitkan oleh emiten yang kegiatan usaha dan cara pengurusannya tidak bertentangan dengan prinsip syariah.¹⁴ Hubungan Kapitalisasi pasar ISSI dan pertumbuhan ekonomi adalah hubungan yang positif.¹⁵

Berdasarkan data Tabel 1.1, bahwasannya pertumbuhan ekonomi di setiap Kota/Kabupaten mengalami ketidakstabilan, sedangkan nilai Kapitalisasi pasar ISSI setiap tahunnya mengalami peningkatan. Hal ini tidak sesuai dengan teori yang ada dan dari hasil pemaparan diketahui adanya perbedaan teori dan fakta serta perbedaan hasil penelitian pada variabel Kapitalisasi pasar ISSI. Hasil penelitian Anisa Istiyani dan Rifda Nabila menyatakan bahwa kapitalisasi pasar indeks saham syariah Indonesia berpengaruh positif terhadap pertumbuhan ekonomi.¹⁶ Selain itu, penelitian yang dilakukan oleh Lukfiah I. Radjak, dan Ita Yuni Kartika menyatakan bahwa kapitalisasi pasar indeks saham syariah Indonesia

LKKNB Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Tahun 2015-2021,(2023), 1081.

¹³ Linda Febianti, "Faktor yang mempengaruhi Kapitalisasi Pasar Saham Syariah," Skripsi(Palopo:IAIN Palopo,2022), 15

¹⁴ M.Nur Rianto Al Arif, "Pengantar Ekonomi Syariah Teori dan Praktik (Bandung:CV Pustaka Beta.2017), 425.

¹⁵ Elma Zulianita, Pengaruh Saham Syariah, Sukuk, Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Periode Tahun 2013 – 2022,(2022), 100.

¹⁶ Anisa Istiyani,Rifda Nabila, "Pengaruh Saham Syariah, Sukuk, Dan Reksa Dana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderating Tahun 2011-2020," EKOMA : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi, Volume.1 Nomor 1, (2021), 18,

berpengaruh negatif terhadap pertumbuhan ekonomi.¹⁷

Tabel 1.2
Indeks Pembangunan Manusia di Eks Karesidenan Madiun
Tahun 2013 – 2022

	Indeks Pembangunan Manusia (%)									
Kota /Kabupaten	Tahun									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Kota Madiun	78,41	78,81	79,48	80,01	80,13	80,33	80,88	80,91	81,25	82,01
Kabupaten Madiun	68,07	68,06	69,39	69,67	70,27	71,01	71,69	71,73	71,88	72,39
Kabupaten Ngawi	67,25	67,78	68,32	68,96	69,27	69,91	70,4	70,54	71,04	71,75
Kota Magetan	69,86	70,39	71,39	71,94	72,60	72,91	73,49	73,92	74,15	74,85
Kabupaten Pacitan	63,38	63,81	64,92	65,74	66,51	67,33	68,16	68,39	68,57	69,37
Kabupaten Ponorogo	67,03	67,4	68,16	68,93	69,26	69,91	70,56	70,81	71,06	71,87

Sumber: Badan Pusat Statistik (<https://www.bps.go.id/>)

Indeks Pembangunan Manusia (IPM) merupakan indeks untuk mencapai pembangunan dengan kualitas hidup masyarakat yang

¹⁷ Lukfiah I. Radjak, Ita Yuni Kartika, *Pengaruh Saham Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional*, 69.

dinyatakan dalam tiga aspek, yaitu umur panjang dan pola hidup sehat, pengetahuan dan standar hidup yang layak.¹⁸ Suatu negara dapat digolongkan menjadi maju, berkembang atau sedang dipertimbangkan. dilihat seberapa besar nilai IPM pada negara tersebut.¹⁹

Berdasarkan Tabel 1.2, bahwasannya IPM setiap Kota/Kabupaten mengalami peningkatan. Hal tersebut sesuai dengan teori yang ada. Hasil penelitian Komang Wididarma²⁰ dan Vista Puji Winarti²¹ menyatakan bahwa indeks pembangunan manusia berpengaruh positif terhadap pertumbuhan ekonomi. Selain itu, penelitian yang dilakukan oleh Radiatul Fadila²² dan Abie Rachman Muhamad²³ menyatakan bahwa indeks pembangunan manusia berpengaruh negatif terhadap pertumbuhan ekonomi. Berdasarkan data dan perbedaan hasil dari penelitian, maka penelitian ini akan menguji kembali pengaruh Reksadana syariah, ISSI dan IPM terhadap pertumbuhan ekonomi.

¹⁸ BPS. Indeks Pembangunan Manusia. (Badan Pusat Statistik, 2018), 5.

¹⁹ Moh. Faizin, "Pengaruh Upah Minimum, Kemiskinan dan Pengangguran pada IPM di Kabupaten/Kota Provinsi Jawa Timur," *Jurnal Samudera Ekonomi Dan Bisnis*, Volume 12 Nomor 2, (2021), 215.

²⁰ Komang Wididarma, Made Jember, "Pengaruh Indeks Pembangunan Manusia Dan Pendapatan Asli Daerah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Dan Kemiskinan Kabupaten/Kota Di Provinsi Bali," *E-Jurnal EP Unud*, Volume 10 Nomor 7, (2019), 3005.

²¹ Vista Puji Winarti, "Pengaruh Indeks Pembangunan Manusia (Ipm) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Provinsi Banten," *EKUILNOMI : Jurnal Ekonomi Pembangunan* Volume 4 Nomor. 2, (2022), 161.

²² Radiatul Fadila, Marwan, "Pengaruh Indeks Pembangunan Manusia (IPM) dan Pertumbuhan Ekonomi terhadap Tingkat Kemiskinan di Provinsi Sumatera Barat periode tahun 2013-2018," *Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang, Indonesia*, Volume. 3 Nomor 1, (2020), 132.

²³ Abie Rachman Muhamad, Dewi Rahmi, "Pengaruh Teknologi, Kemiskinan, Pengeluaran Pemerintah, dan Pertumbuhan Ekonomi terhadap Indeks Pembangunan Manusia Jabar," *JRIEB: Jurnal Riset Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, Volume 3 Nomor 2, (2023), 51.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah reksadana syariah berpengaruh secara simultan terhadap pertumbuhan perekonomian di Eks Karesidenan Madiun tahun 2013-2022?
2. Apakah kapitalisasi indeks saham syariah indonesia berpengaruh secara simultan terhadap pertumbuhan perekonomian di Eks Karesidenan Madiun tahun 2013-2022?
3. Apakah indeks pembangunan indonesia berpengaruh secara simultan terhadap pertumbuhan perekonomian di Eks Karesidenan Madiun tahun 2013-2022?
4. Apakah berpengaruh reksadana syariah, kapitalisasi indeks saham syariah Indonesia, dan indeks pembangunan indonesia secara simultan terhadap pertumbuhan perekonomian di Eks Karesidenan Madiun tahun 2013-2022?

C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang telah diuraikan sebelumnya, tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini yaitu:

1. Untuk mengkaji dan menganalisis pengaruh reksadana syariah terhadap pertumbuhan perekonomian di Eks Karesidenan Madiun tahun 2013-2022.
2. Untuk mengkaji dan menganalisis pengaruh ISSI terhadap

pertumbuhan perekonomian di Eks Karesidenan Madiun tahun 2013-2022.

3. Untuk mengkaji dan menganalisis pengaruh ISSI terhadap pertumbuhan perekonomian di Eks Karesidenan Madiun tahun 2013-2022.
4. Untuk mengkaji dan menganalisis pengaruh reksadana syariah, indeks saham syariah Indonesia, dan indeks pembangunan indonesia terhadap pertumbuhan perekonomian di Eks Karesidenan Madiun tahun 2013-2022.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah teori dalam bidang ilmu ekonomi syariah, dapat mengembangkan ilmu ekonomi syariah sekaligus menambah literatur kepustakaan, khususnya untuk jenis penelitian kuantitatif berkaitan dengan pengaruh reksadana syariah dan saham terhadap pertumbuhan perekonomian di kabupaten ponorogo

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Akademisi

Hasil pemelitian dapat digunakan untuk tambahan literatur yang dapat membantu menambah wawasan mengenai reksadana syariah, indeks saham syariah indonesia terhadap pengaruh pertumbuhan ekonomi dikaresidenan madiun. Dan

juga dapat dijadikan sebuah referensi bagi penelitian selanjutnya dengan kajian yang sama.

b. Bagi Investor

Hasil penelitian ini dapat digunakan untuk alat bantu dalam menganalisis pertumbuhan perekonomian melalui variabel-variabel yang berada dalam penelitian, sehingga investor dapat menentukan pilihannya investasi yang paling tepat dan menguntungkan.

c. Bagi Pemerintah

Hasil penelitian dapat digunakan sebagai alat bantu kinerja pemerintah pada yang bersangkutan dengan penelitian ini.

d. Bagi Penelitian Selanjutnya

Hasil penelitian ini dapat digunakan pada penelitian selanjutnya sebagai alat bantu untuk menganalisis dan mengaji penelitian yang sama.

E. Sistematika Pembahasan

Untuk dapat mengetahui isi penelitian ini, maka sistematika penulisan ini disusun sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini membahas tentang latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan

BAB II : LANDASAN TEORI

Bab ini memuat teori yang relevan yang memuat pengertian, faktor dan indikator mengenai pertumbuhan ekonomi, reksadana syariah, dan ISSI yang nantinya akan membantu menganalisa hasil penelitian, studi penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini membahas tentang rancangan penelitian, variabel penelitian dan definisi operasional, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, teknik pengolahan dan analisis data.

BAB IV : PEMBAHASAN DAN ANALISIS DATA

Bab ini berisikan tentang hasil dan pembahasan tentang hasil pengujian deskripsi, model regresi data panel terbaik, hasil pengujian asumsi klasik, hasil pengujian hipotesis melalui uji t, uji F dan uji koefisien determinasi, uji regresi data panel serta pembahasan.

BAB V : PENUTUP

Bab ini memaparkan tentang kesimpulan berdasarkan penelitian yang telah dilakukan yang disesuaikan dengan rumusan masalah dan tujuan penelitian yang disajikan secara singkat dan jelas. Serta saran yang diberikan oleh peneliti kepada pihak-pihak yang bersangkutan dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB II

LANDASAN TEORI

A. Pertumbuhan Ekonomi

1. Definisi Pertumbuhan Ekonomi

Pertumbuhan ekonomi merupakan permasalahan ekonomi jangka panjang, hal ini berkaitan dengan kualitas sumber daya manusia, sumber daya alam dan proses produksi sehingga menjadi pendapatan bagi masyarakat itu sendiri. Proses kegiatan perekonomian berlangsung secara terus menerus. Proses ini akan berdampak pada peningkatan kuantitas dan produksi barang-barang industri, pembangunan infrastruktur, dan kegiatan ekonomi lainnya. Perhitungan output perkapita dengan menggunakan pendekatan GDP total dibagi dengan jumlah penduduk. Pertumbuhan ekonomi dengan pendekatan PDB perkapita bisa digambarkan dengan kenaikan taraf hidup individu pada suatu negara.¹

Jadi dari pembahasan diatas, Pertumbuhan ekonomi merupakan suatu periode perubahan kondisi perekonomian suatu negara secara terus-menerus sehingga negara tersebut dapat bergerak menuju keadaan yang dianggap lebih baik dalam jangka waktu atau periode tertentu. Pertumbuhan ekonomi ditandai dengan aktivitas perekonomian yang sedang berkembang dan mengarah pada peningkatan produksi barang dan jasa serta peningkatan

¹ Nano Prawoto, Buku Pengantar Ekonomi Makro (Depok: PT Raja Grafindo Persada,2019),169-170.

kesejahteraan masyarakat.

2. Fungsi Pertumbuhan Ekonomi

Fungsi Pertumbuhan ekonomi adalah pertama, pertumbuhan ekonomi suatu negara yang memungkinkan kita mengetahui keadaan perekonomian suatu daerah atau negara dalam kurun waktu atau periode yang ditentukan oleh data produk domestik bruto (PDRB) daerah. Produk domestik bruto memberikan gambaran bagaimana suatu daerah mengelola dan memanfaatkan sumber daya yang ada di wilayahnya. Kedua, mengukur kemajuan ekonomi sebagai hasil pembangunan dan mengukur kesejahteraan penduduk.. Ketiga sebagai dasar pembuatan proyeksi penerimaan negara untuk perencanaan pembangunan di masa depan. Perekonomian dikatakan baik apabila terjadi peningkatan pada laju pertumbuhan perekonomian. Ekonomi yang bagus berada di atas 5%.²

3. Rumus Pertumbuhan Ekonomi

Cara mengukur pertumbuhan ekonomi suatu negara dapat digunakan rumus sebagai berikut :

$$R = \frac{PDB_{rt} - PDB_{rt-1}}{PDB_{rt-1}} \times 100$$

² Dwi Yudianto, "Analisis pertumbuhan dan kepadatan penduduk terhadap pertumbuhan ekonomi." Forum Ekonomi, Volume 23 Nomor 4, (2022), 688.

Keterangan:

R = Laju pertumbuhan ekonomi

PDB_{rt} = Produk domestik bruto (pendapatan nasional rill) pada tahun t

PDB_{t-1} = Produk domestik bruto (pendapatan nasional rill) pada tahun sebelumnya³

4. Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi

Pertumbuhan ekonomi dipengaruhi oleh beberapa faktor, yakni: Menurut Prof.M.Suparmoko, faktor yang mempengaruhi pertumbuhan ekonomi ada 5: Sumber Daya Manusia (SDM), Sumber Daya Alam (SDA), Modal, Teknologi, Faktor Sosial⁴. Sedangkan Menurut N.Gregory Mankiw, faktor yang mempengaruhi pertumbuhan ekonomi ada 2: Depresiasi, Depresiasi merupakan penurunan pada nilai atau kualitas sesuatu akibat penggunaan, usia, maupun faktor yang lainnya dan Investasi. Investasi pemerintah dapat dilakukan melalui salah satu dari beberapa kebijakan, yaitu belanja pemerintah atas investasi dari sektor swasta dan berasal dari dalam atau luar negeri. Pemerintah berinvestasi untuk menyediakan barang publik.⁵

Besarnya investasi pemerintah dapat dihitung dari perbandingan antara total anggaran dengan belanja rutinnya. berinvestasi bisa

³ <https://www.kelaspintar.id/> (Diakses pada tanggal 3 September 2023, pukul 14.55 WIB)

⁴ M.Suparmoko, Buku Pengantar Ekonomi Makro.(Jakarta:CV Wacana Mulia,2020),219.

⁵ N.Gregory Mankiw, Buku Macroeconomics.(USA:Worth Publisher,2012),209.

melalui dengan menggunakan reksadana syariah dan saham syariah. Reksadana syariah dapat meningkatkan investasi dengan basis syariah yang hadir untuk wadah yang dipergunakan sebagai modal atau pihak yang berinvestasi dan saham syariah jaminan tambahan bagi para investor untuk mengembangkan usaha sesuai prinsip syariah.⁶

B. Reksadana Syariah

1. Definisi Reksadana Syariah

Reksa Dana Syariah adalah reksa dana yang dijalankan berdasarkan kaidah dan prinsip Islam, yang dapat berbentuk kontrak antara investor sebagai pemilik aset dengan manajer investasi, atau antara manajer investasi dengan pengguna investasi. Dengan kata lain, reksa dana syariah adalah reksa dana yang beroperasi berdasarkan ketentuan atau prinsip syariah Islam, berbentuk kontrak antara investor sebagai pemilik aset dan manajer investasi.⁷

2. Fungsi Reksadana Syariah

Reksadana syariah merupakan instrumen investasi yang menganut prinsip keuangan yang telah ditentukan dengan aturan dengan prinsip syariah islam. Fungsi dari reksadana syariah ini adalah dapat mendukung meningkatnya perekonomian Negara Indonesia dan hasil dari investasi dari reksadana syariah tersebut masih dalam ruang

⁶ Muhammad Ilham Iwari, Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi Di Provinsi Daerah Istimewa Yogyakarta Tahun 2001-2015,(2017), 2

⁷ M.Nur Rianto Al Arif, Buku Pengantar Ekonomi Syariah Teori dan Praktik (Bandung:CV Pustaka Beta.2017), 436.

lingkup perseorang maupun swasta.⁸

3. Rumus Reksadana Syariah

Berikut ini merupakan cara perhitungan dalam menghitung Nilai Aktiva Bersih (NAB):⁹

$$\text{NAB} = \frac{\text{Nilai Pasar dari Efek dalam Portofolio} + \text{Piutang} + \text{Pendapatan Akrua} - \text{Biaya} - \text{biaya yang relevan}}{\text{Jumlah Unit Penyertaan yang Beredar}}$$

4. Hubungan Antara Reksadana Syariah dan Pertumbuhan

Ekonomi

Reksadana syariah merupakan sebuah lembaga yang membantu surplus supaya dapat menempatkan dana untuk diinvestasikan. Sehingga produk reksadana syariah ini dapat digunakan sebagai sarana investasi dan juga meningkatkan pertumbuhan ekonomi. Maka dari itu reksadana syariah dan pertumbuhan ekonomi memiliki hubungan yang positif.¹⁰

C. Kapitalisasi Pasar ISSI

1. Definisi Kaptitalisasi pasar ISSI

Menurut Fatwa DSN MUI No.40/DSN-MUI/X/2003 yang dimaksud dengan saham syariah adalah sertifikat yang memuat tanda

⁸ Zakia Hasanah Hasibuan, "Analisis Perkembangan Kinerja Instrumen Pasar Modal Syariah: Reksa Dana Syariah Dan Saham Syariah Di Indonesia Periode 2010-2022," Jurnal Maisyatuna, Volume 4 Nomor 3,(2023), 11.

⁹ <https://www.mncsekuritas.id/> Diakses pada tanggal 3 september 2023, Pukul 17.11 WIB

¹⁰ Anisa istiyani,Rifda Nabila, "Pengaruh Saham Syariah, Sukuk, Dan Reksa Dana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderating Tahun 2011-2020," EKOMA:Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi, Volume.1 Nomor 1,(2021), 14.

atau bukti kepemilikan suatu perusahaan yang diterbitkan oleh emiten yang kegiatan usaha dan cara pengelolanya tidak bertentangan dengan prinsip syariah.¹¹ Menurut Andri Soemitra, Kapitalisasi pasar sebuah pencatatan saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) Sebagai Ukuran Suatu Industri. Dalam hal ini investor akan memilih untuk berinvestasi pada saham yang memiliki kapitalisasi pasar yang tinggi, sehingga dapat dijadikan sebagai tolak ukur dalam melakukan investasi jangka panjang.¹²

2. Fungsi Kapitalisasi Pasar ISSI

Fungsi dari Kapitalisasi pasar Indeks Saham Syariah Indonesia merupakan sebagai pendorong dalam laju pertumbuhan perekonomian negara indonesia dan untuk meningkatkan investasi. Pada sektor keuangan menyatakan bahwasannya perkembangan sektor keuangan seperti pasar saham dapat menyebabkan pertumbuhan ekonomi yang dapat merangsang aktivitas dana yang tidak terpakai menjadi keuangan yang produktif dan digunakan untuk perekonomian indonesia.¹³

3. Rumus Kapitalisasi Pasar ISSI

Berikut ini merupakan cara perhitungan dalam menghitung

¹¹ M.Nur Rianto Al Arif, Buku Pengantar Ekonomi Syariah Teori dan Praktik (Bandung:CV Pustaka Beta.2017) ,425.

¹² Linda Febianti, “Faktor yang mempengaruhi Kapitalisasi Pasar Saham Syariah,” Skripsi(Palopo:IAIN Palopo,2022), 15

¹³ Elma Zulianita.2022, Pengaruh Saham Syariah, Sukuk, Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Periode Tahun 2013 – 2022, 23

Kapitalisasi Pasar ISSI:¹⁴

$$\text{Kapitalisasi pasar} = \frac{\text{harga saham perlembar} \times \text{jumlah lembar}}{\text{saham beredar}}$$

4. Hubungan Antara Kapitalisasi Pasar ISSI dan Pertumbuhan

Ekonomi

Kapitalisasi pasar ISSI merupakan faktor yang mendorong dalam laju pertumbuhan perekonomian Indonesia. Maka dari itu Kapitalisasi pasar ISSI dan pertumbuhan ekonomi memiliki hubungan yang positif.¹⁵

D. Indeks Pembangunan Manusia (IPM)

1. Definisi IPM

Indeks Pembangunan Manusia (IPM) merupakan indikator pencapaian pembangunan dengan kualitas hidup yang terstruktur pada tiga aspek, yaitu umur panjang dan gaya hidup sehat, pengetahuan dan standar hidup yang baik. IPM digunakan untuk menentukan apakah suatu negara termasuk negara maju, negara berkembang, atau negara terbelakang.¹⁶

2. Fungsi IPM

Fungsi dari IPM yaitu Dengan mengukur keberhasilan upaya

¹⁴ Suciana Fratama, Eti Kurniati, "Penerapan Model CAPM dan Arbitrage Pricing Theory dalam Menghitung Return Indeks Saham IDX30," JRM:Jurnal Riset Matematika Volume 3 Nomor 1,(2023), 39.

¹⁵ Anisa Istiyani, Rifda Nabila, "Pengaruh Saham Syariah, Sukuk, Dan Reksa Dana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderating Tahun 2011-2020," EKOMA:Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi, Volume.1 Nomor 1,(2021), 13.

¹⁶ BPS.Indeks Pembangunan Manusia.(Badan Pusat Statistik,2018), 5.

peningkatan kualitas hidup manusia, menentukan peringkat pembangunan daerah, IPM dapat digunakan sebagai indeks untuk menentukan dana penggunaan umum (DAU) dan sebagai data strategis untuk mengukur kinerja pemerintah.¹⁷

3. Rumus IPM

Berikut ini merupakan cara perhitungan dalam menghitung IPM:

$$\text{IPM} = (\text{Index } X_1 + \text{Index } X_2 + \text{Index } X_3) / 3$$

Keterangan:

X1 = lama hidup

X2 = tingkat pendidikan,

X3 = tingkat kehidupan yang layak¹⁸.

4. Hubungan Antara Indeks Pembangunan Manusia dan Pertumbuhan Ekonomi

Indeks pembangunan manusia merupakan salah satu indikator untuk mengetahui pembangunan ekonomi yang mengukur taraf kualitas fisik dan non fisik penduduk. Maka dari itu, indeks pembangunan manusia berpengaruh positif terhadap pertumbuhan ekonomi.¹⁹

E. Studi penelitian terdahulu

Penelitian terdahulu merupakan kumpulan penelitian yang sudah

¹⁷ Farathika Putri Utami, "Pengaruh Indeks Pembangunan Manusia (IPM), Kemiskinan, Pengangguran Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Provinsi Aceh," JURNAL SAMUDRA EKONOMIKA, Volume 4 Nomor 2, (2020), 101.

¹⁸ Mohammad Bhakti Setiawan, Abdul Hakim, "Indeks Pembangunan Manusia Indonesia," Jurnal Economia. Volume 9 Nomor 1, (2013), 20.

¹⁹ Vista Puji Winarti, "Pengaruh Indeks Pembangunan Manusia (IPM) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Provinsi Banten," EKUILNOMI : Jurnal Ekonomi Pembangunan Volume 4 Nomor 2, (2022), 161.

dilakukan oleh peneliti-peneliti terdahulu, yang dimana penelitian tersebut memiliki kaitan dengan penelitian yang dilakukan.²⁰ Berikut penelitian-penelitian yang dapat menjadi acuan pada penelitian terdahulu sebagai berikut:

Tabel 2.1
Studi Penelitian Terdahulu

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
1.	Abil Yositya Indah Mauliza, Dkk (2023)	Minat Berinvestasi Pada Saham Syariah: Pengaruh Pengetahuan Investasi, Sistem Online Trading Syariah, Dan Motivasi	Sama-sama menganalisis tentang saham Syariah	Lokasi objek penelitian berbeda	banyaknya investasi yang dilakukan maka dapat mempengaruhi minat berinvestasi pada saham syariah. ²¹
2.	Suryani Evroza,Dkk (2023)	Pengaruh Keputusan Investasi	Menganalisis tentang indeks saham	Lokasi objek penelitian berbeda	Hasil penelitian ini bahwasannya

²⁰ Sugiyono, Buku Metode Penelitian Bisnis (Bandung: Alfabeta,2005), 54.

²¹ Abis Yositya Indah Mauliza, "Minat Berinvestasi Pada Saham Syariah: Pengaruh Pengetahuan Investasi, Sistem Online Trading Syariah, Dan Motivasi," ECONBANK: Journal of Economics and Banking , Volume 5 Nomor 1,(2023), 46.

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
		Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia	syariah indonesia		investasi sangat berpengaruh terhadap nilai perusahaan. ²²
3.	Yolanda Effendy,Dkk (2023)	Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi Islam Di Sumatera Barat	Sama-sama Menganalisis tentang pertumbuhan ekonomi	Lokasi objek penelitian berbeda	Pertumbuhan perekonomian pada suatu daerah dipengaruhi oleh beberapa faktor yakni indeks pendanaan manusia, SDM, dan peran lembaga

²² Suryani Evroza,Nurlela, “Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada PerusahaanTerdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia,” Ijma(Indonesian Journal of Management and Accounting, Volume 4 Nomor 2,(2023), 185.

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
					keuangan syariah. ²³
4.	Taufik Ramadhan (2023)	Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2018-2022	Sama-sama menganalisis tentang indeks saham syariah indonesia	Lokasi objek penelitian berbeda	Pemegang saham tidak melakukan aktivitas yang berlebihan pada saat membeli dan menjual saham pada saat pandemi covid-19 itu terjadi. ²⁴
5.	Zianedra Samardika Bahri (2023)	Pengaruh Saham Syariah dan Reksadana Syariah Terhadap	Sama sama menganalisis tentang reksadana	Lokasi objek penelitian berbeda	Saham syariah dan reksadana syariah secara signifikan

²³ Yolanda Effendy,Andriawan, “Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi Islam Di Sumatera Barat,” JIEMAS, Volume 2 Nomor 2,(2023), 128.

²⁴ Taufik Ramadhan, ”Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2018-2022,” Skripsi (Lampung:Universitas Islam Negeri Raden Intan,2023), 61.

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
		Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2015-2020	syariah, saham syariah dan pertumbuhan ekonomi		berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi indonesia. ²⁵
6.	Azizah Mudrikah (2023)	Pengaruh Sukuk, Reksadana Syariah dan Total Aset LKNB Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2015-2021	Sama-sama menganalisis tentang Pertumbuhan ekonomi, reksadana syariah dan saham syariah	Lokasi objek penelitian berbeda	Jumlah Pertumbuhan ekonomi bisa dijadikan selaku sesuatu ukuran yang dapat menampilkan gimana kemajuan ekonomi pada sesuatu negara dalam kurun rentang waktu

²⁵ Zianedra Samardika Bahri, “Pengaruh Saham Syariah dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2015-2020,” Skripsi (Lampung:Universitas Islam Negeri Raden Intan,2023), 82.

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
					durasi tertentu. ²⁶
7.	Dwi Nurhi Dayah,Dkk (2022)	Pengaruh Inflasi , saham syariah, Sukuk dan resa Dana syariah terhadap pertumbuhan ekonomi Nasional tahun 2013-2020	Sama-sama Menganalisis Saham syariah, reksadana syariah	Lokasi objek penelitian berbeda	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa saham syariah, reksadana syariah berpengaruh terhadap pertumbuhan. ²⁷
8.	Faqih Alamsyah Putra (2022)	Pengaruh Ekspor,Impor,dan Kurs Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia	Sama-sama menganalisis tentang pertumbuhan perekonomian	Lokasi objek penelitian berbeda	Ekspor dan impor berpengaruh signifikan pada pertumbuhan perekonomian

²⁶ Azizah Mudrikah,Imsar, “Pengaruh Sukuk, Reksadana Syariah dan Total Aset LKNB Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2015-2021,” Owner: Riset & Jurnal Akuntansi., Volume 7 Nomor 2,(2023), 1076.

²⁷ Dwi Nurhidayah, “Pengaruh Inflasi, Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Tahun 2013-2020,” Jurnal Sinar Manajemen, Volume 9 Nomor 1,(2022), 170.

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
					sedangkan kurs tidak berpengaruh. ²⁸
9.	Sausan Alya Firdaus (2022)	Pengaruh Saham Syariah Dan Reksa Dana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Periode 2003-2020	Sama-sama menganalisis tentang saham syariah, dan reksadana syariah terhadap pertumbuhan ekonomi	Lokasi objek penelitian berbeda	Saham dan reksadana syariah berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan perekonomian. ²⁹
10.	Nur Auliyatussaa'dah, Dkk (2021)	Pengaruh Saham Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan	Sama-sama Menganalisis Saham syariah,	Lokasi objek penelitian berbeda	Saham syariah dan reksadana syariah mempunyai

²⁸ Faqih Alamsyah Putra.2022. *Pengaruh Ekspor, Impor, dan Kurs terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia*. Growth: Jurnal Ilmiah Ekonomi Pembangunan.Vol 1 No 2, Hal 135

²⁹ Sausan Alya Firdaus, Skripsi: *Pengaruh Saham Syariah Dan Reksa Dana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Periode 2003-2020*, (Banda Aceh, Universitas Islam Negeri Ar-Raniry, 2022), Hal 95

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
		Ekonomi Indonesia Tahun 2013-2019	reksadana syariah		pengaruh yang signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi di indonesia. ³⁰
11.	Titi Rapini (2021)	Eksistensi Kinerja Reksadana Syariah Pada Era New Normal	Sama-sama menganalisis reksadana syariah	Lokasi objek penelitian berbeda	Kinerja reksadana menjelaskan kemampuan dalam menghasilkan return ataupun tingkat pengembalian yang nanti diberikan pada Investor. ³¹

³⁰ Nur Auliyatussaa'dah, Dkk. 2021. *Pengaruh Saham Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2013-2019*. Journal of Islamic Economics and Finance. Vol 1 No 1, Hal 43

³¹ Titi Rapini. 2021. *Eksistensi Kinerja Reksadana Syariah Pada Era New NORMAL*. Jurnal Tabarru' : Islamic Banking and Finance. Vol 4 No 2, Hal 360

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
12.	Nurseto Adhi, Dewi Pratiwi Aji, Dkk (2021)	Reksadana Syariah dan Konvensional Di Indonesia	Sama sama menganalisis reksadana syariah	Membandingkan reksadana syariah dengan konvensional	Tidak ada perbedaan yang signifikan dan tidak ada perbedaan antara reksadana syariah dan konvensional terhadap ekonomi indonesia. ³²
13.	Fitria Andriani (2020)	Investasi Reksadana syariah di Indonesia Islamic Mutual Fund Investment In Indonesia	Menganalisis reksadana syariah	Lokasi objek penelitian berbeda	Reksadana syariah sebuah lembaga keuangan yang Menjadikan cara lain untuk berinvestasi

³² Nurseto Adhi,Dkk.2021.*Reksadana Syariah dan Konvensional Di Indonesia*.Jurnal Keunis.Vol 9 No 2,Hal 129

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
					bagi masyarakat. ³³
14.	Lubab Fahmi (2019)	Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Minat Investor Dalam Trading Saham Secara Syariah	Sama-sama menganalisis tentang saham syariah	Lokasi objek penelitian berbeda	Saham termasuk investasi yang berbentuk financial assets yang berkembang di indonesia dan diperdagangkan di bursa efek indonesia. ³⁴
15.	Kharissa Dinna Kartika (2019)	Pengaruh Saham Syariah, Obligasi Syariah, Reksadana Syariah Dan	Menganalisis mengenai pengaruh saham syariah,	Lokasi objek penelitian berbeda	Saham dan reksadana syariah berpengaruh signifikan

³³ Fitria Andriani.2020.*Investasi Reksadana Syariah Di Indonesia Islamic Mutual Fund Investment In Indonesia*. AT-TIJARAH: Jurnal Penelitian Keuangan dan Perbankan Syariah.Vol 2 No 1,Hal 55

³⁴ Lubab Fahmi,Skripsi: *Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Minat Investor Dalam Trading Saham Secara Syariah*,(Semarang,Universitas Islam Negeri Walisongo,2019),Hal 8

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
		Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 2011-2017	reksadana syariah terhadap pertumbuhan ekonomi		terhadap pertumbuhan perekonomian indonesia. ³⁵

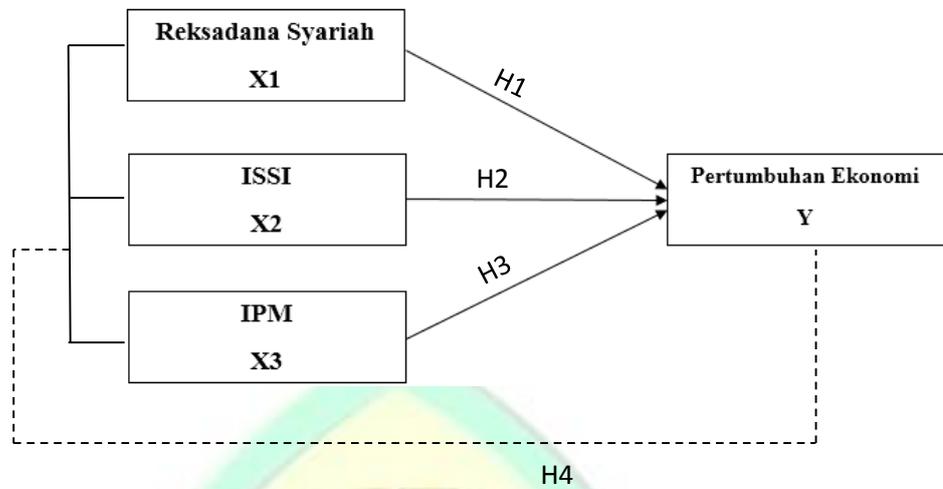
F. Kerangka berpikir

Kerangka teoritis adalah model konseptual dari suatu teori atau sekumpulan teori yang memberikan penjelasan yang masuk akal mengenai hubungan atau faktor-faktor yang telah diidentifikasi penting dalam menjelaskan masalah yang diteliti.³⁶

Berdasarkan beberapa variabel yang mempengaruhi Reksadana Syariah, Kapitalisasi pasar ISSI, dan IPM Terhadap Pertumbuhan Perekonomian di Eks Karesidenan Madiun, maka kerangka pemikiran pada penelitian ini sebagai berikut:

³⁵ Kharissa Dinna Kartika, Skripsi: *Pengaruh Saham Syariah, Obligasi Syariah, Reksadana Syariah Dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 2011-2017*, (Salatiga, Institut Agama Islam Negeri, 2019), Hal 76

³⁶ Prof. Dr. Sugiyono. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. (Bandung, Alfabeta, 2018), Hal 95



Gambar 2.1 Kerangka Penelitian

Keterangan:

- : Berpengaruh secara simultan
- > : Berpengaruh Secara Parsial

Berdasarkan Tabel 2.1 dapat diketahui bahwa pertumbuhan ekonomi dipengaruhi oleh Reksadana syariah. Semakin tinggi nilai reksadana syariah, maka semakin besar pengaruh pertumbuhan ekonomi. pertumbuhan ekonomi dipengaruhi oleh ISSI. Semakin tinggi nilai ISSI, maka semakin besar pengaruh pertumbuhan ekonomi. Pertumbuhan ekonomi juga dipengaruhi oleh IPM. Semakin tinggi nilai IPM, maka akan berdampak baik terhadap pertumbuhan ekonomi.

G. Hipotesis

Hipotesis merupakan proposisi yang akan diuji kebenarannya, atau merupakan suatu jawaban sementara atas pertanyaan peneliti³⁷.

Dengan adanya hipotesis, penelitian ini menjadi jelas arah tujuan

³⁷ Ibid, Hal 99

penelitiannya dengan kata lain hipotesis dapat membimbing peneliti dalam melakukan penelitian lapangan.

Berdasarkan kerangka penelitian tersebut maka hipotesis penelitian ini sebagai berikut:

1. Pengaruh Reksadana Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi

Reksadana syariah merupakan reksadana yang beroperasi dengan ketentuan atau prinsip syariah islam baik dalam bentuk akad antara pemodal sebagai pemilik harta dengan manajer investasi.³⁸ Pertumbuhan ekonomi merupakan permasalahan ekonomi jangka panjang, hal tersebut terkait tentang kualitas sumber daya manusia, sumber daya alam, dan proses terjadinya output sehingga menjadi pendapatan bagi masyarakat itu sendiri. Proses terjadinya aktivitas ekonomi berlangsung secara terus menerus. Proses itu akan menghasilkan pertambahan terhadap jumlah dan produksi barang industri, perkembangan infrastuktur, dan kegiatan kegiatan ekonomi lainnya.³⁹

H₀₁ : Reksadana syariah tidak berpengaruh secara signifikan terhadap pertumbuhan perekonomian di Eks Karesidenan Madiun.

H_{a1} : Reksadana syariah berpengaruh secara signifikan terhadap

³⁸ M.Nur Rianto Al Arif.Pengantar Ekonomi Syariah Teori dan Praktik.(Bandung,CV Pustaka Beta.2017),Hal 436

³⁹ Dr.Nano Prawoto.Pengantar Ekonomi Makro.(Depok,PT RajaGrafindo Persada,2019),Hal 169

pertumbuhan perekonomian di Eks Karesidenan Madiun.

2. Pengaruh Kapitalisasi Pasar ISSI terhadap Pertumbuhan Ekonomi

Kapitalisasi pasar saham syariah merupakan sertifikat yang menunjukkan tanda atau bukti kepemilikan suatu perusahaan yang diterbitkan oleh emiten yang kegiatan usaha maupun cara pengelola dengan tidak bertentangan dengan prinsip syariah.⁴⁰ Sedangkan, Pertumbuhan ekonomi merupakan permasalahan ekonomi jangka panjang, hal tersebut terkait tentang kualitas sumber daya manusia, sumber daya alam, dan proses terjadinya output sehingga menjadi pendapatan bagi masyarakat itu sendiri. Proses terjadinya aktivitas ekonomi berlangsung secara terus menerus. Proses itu akan menghasilkan pertambahan terhadap jumlah dan produksi barang industri, perkembangan infrastuktur, dan kegiatan ekonomi lainnya.⁴¹

H₀₂ : Kapitalisasi Pasar Indeks Saham Syariah Indonesia tidak berpengaruh secara signifikan terhadap pertumbuhan perekonomian di Eks Karesidenan Madiun.

H_{a2} : Kapitalisasi pasar Indeks Saham Syariah Indonesia berpengaruh secara signifikan terhadap pertumbuhan

⁴⁰ Dr.Nano Prawoto.Pengantar Ekonomi Makro.(Depok,PT RajaGrafindo Persada,2019),Hal 169

⁴¹ Dr.Nano Prawoto.Pengantar Ekonomi Makro.(Depok,PT RajaGrafindo Persada,2019),Hal 169

perekonomian di Eks Karesidenan Madiun.

3. Pengaruh IPM terhadap Pertumbuhan Ekonomi

Indeks Pembangunan Manusia (IPM) merupakan sebuah indikator untuk mencapai pembangunan dengan kualitas hidup masyarakat yang disusun pada tiga dimensi, yakni umur panjang dan hidup sehat, pengetahuan, dan standar hidup yang layak.⁴² Sedangkan, Pertumbuhan ekonomi merupakan permasalahan ekonomi jangka panjang, hal tersebut terkait tentang kualitas sumber daya manusia, sumber daya alam, dan proses terjadinya output sehingga menjadi pendapatan bagi masyarakat itu sendiri. Proses terjadinya aktivitas ekonomi berlangsung secara terus menerus. Proses itu akan menghasilkan pertambahan terhadap jumlah dan produksi barang industri, perkembangan infrastruktur, dan kegiatan ekonomi lainnya.⁴³

H_{03} : Indeks Pembangunan Manusia tidak berpengaruh secara signifikan terhadap pertumbuhan perekonomian di Eks Karesidenan Madiun.

H_{a3} : Indeks Pembangunan Manusia berpengaruh secara signifikan terhadap pertumbuhan perekonomian di Eks Karesidenan Madiun.

⁴² BPS.Indeks Pembangunan Manusia.(Badan Pusat Statistik,2018),Hal 5

⁴³ Dr.Nano Prawoto.Pengantar Ekonomi Makro.(Depok,PT RajaGrafindo Persada,2019),Hal 169

4. Pengaruh Reksadana syariah, Kapitalisasi pasar ISSI, dan IPM terhadap Perumbuhan Ekonomi

Reksadana syariah merupakan reksadana yang beroperasi dengan ketentuan atau prinsip syariah islam baik dalam bentuk akad antara pemodal sebagai pemilik harta dengan manajer investasi.⁴⁴

Kapitalisasi pasar saham syariah merupakan sertifikat yang menunjukkan tanda atau bukti kepemilikan suatu perusahaan yang diterbitkan oleh emiten yang kegiatan usaha maupun cara pengelola dengan tidak bertentangan dengan prinsip syariah.⁴⁵ Indeks

Pembangunan Manusia (IPM) merupakan sebuah indikator untuk mencapai pembangunan dengan kualitas hidup masyarakat yang disusun pada tiga dimensi, yakni umur panjang dan hidup sehat, pengetahuan, dan standar hidup yang layak.⁴⁶ Sedangkan,

Pertumbuhan ekonomi merupakan permasalahan ekonomi jangka panjang, hal tersebut terkait tentang kualitas sumber daya manusia, sumber daya alam, dan proses terjadinya output sehingga menjadi pendapatan bagi masyarakat itu sendiri. Proses terjadinya aktivitas ekonomi berlangsung secara terus menerus. Proses itu akan menghasilkan pertambahan terhadap jumlah dan produksi barang industri, perkembangan infrastuktur, dan kegiatan ekonomi

⁴⁴ M.Nur Rianto Al Arif.Pengantar Ekonomi Syariah Teori dan Praktik.(Bandung,CV Pustaka Beta.2017),Hal 436

⁴⁵ Dr.Nano Prawoto.Pengantar Ekonomi Makro.(Depok,PT RajaGrafindo Persada,2019),Hal 169

⁴⁶ BPS.Indeks Pembangunan Manusia.(Badan Pusat Statistik,2018),Hal 5

lainnya.⁴⁷

H₀₄ : Reksadana Syariah, Kapitalisasi Pasar Indeks Saham Syariah Indonesia, dan Indeks Pembangunan Manusia berpengaruh secara signifikan terhadap pertumbuhan perekonomian di Eks Karesidenan Madiun.

H_{a4} : Reksadana Syariah, Kapitalisasi Pasar Indeks Saham Syariah Indonesia, dan Indeks Pembangunan Manusia berpengaruh secara signifikan terhadap pertumbuhan perekonomian di Eks Karesidenan Madiun.



⁴⁷ Dr.Nano Prawoto.Pengantar Ekonomi Makro.(Depok,PT RajaGrafindo Persada,2019),Hal 169

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Rancangan Penelitian

Penelitian ini menggunakan dengan metode kuantitatif. Penelitian kuantitatif merupakan metode penelitian yang objeknya melibatkan mengumpulkan dan menganalisis data. Penelitian kuantitatif adalah penelitian yang menguji teori. Metode penelitian kuantitatif juga dapat dipahami sebagai metode penelitian yang berdasarkan filsafat positivis, pengumpulan data dengan menggunakan alat penelitian, dan analisis data secara kuantitatif/statistik, untuk keperluan pengujian, menguji hipotesis yang telah ditentukan.¹

Penelitian ini sifatnya deskriptif dan menggunakan metode kuantitatif. Penelitian deskriptif kuantitatif adalah penelitian yang menjelaskan atau menggambarkan tentang apa yang diteliti dan dapat bisa ditarik kesimpulan dari sebuah fenomena yang bisa diamati dengan menggunakan angka-angka. Dengan hal ini, penelitian deskriptif kuantitatif merupakan penelitian yang menjelaskan sebuah fenomena dengan menggunakan data atau angka tanpa maksud untuk menguji hipotesis.²

¹ Sugiyono, Buku Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D.(Bandung: Alfabeta.2018), 16.

² Wiwik Sulistyawati, “Analisis (Deskriptif Kuantitatif) Motivasi Belajar Siswa Dengan Model Blended Learning Di Masa Pandemi Covid19,” Kadikma,. Volume 13 Nomor 1,(2021), 70.

B. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional

1. Variabel Penelitian

Variabel penelitian merupakan bentuk nyata. pengambilan data penelitian yang nantinya akan dilakukan terhadap variabel penelitian. Macam-macam variabel dalam penelitian sebagai berikut:

a) Variabel bebas (*Independent variable*)

Variabel bebas merupakan variabel yang mempengaruhi perubahan atau munculnya variabel terikat.⁴⁶ Dalam penelitian ini variabel bebasnya merupakan Reksadana syariah (X1), Kapitalisasi Pasar Indeks saham syariah indonesia (X2), dan Indeks pembangunan manusia (X3).

b) Variabel terikat (*Dependent Variable*)

Variabel terikat merupakan variabel yang dipengaruhi oleh variabel bebas. Keberadaan variabel ini sebagai variabel menjelaskan pada fokus/topik penelitian.⁴⁷ Dalam penelitian ini variabel terikatnya merupakan pertumbuhan perekonomian (Y).³

2. Definisi Operasional

Definisi operasional merupakan variabel penelitian yang diperuntukan untuk memahami arti dari setiap variabel penelitian sebelum melakukan analisis, instrumen dan sumber

³ Syahrum, Buku Metodologi Penelitian Kuantitatif (Bandung:Citapustaka Media,2014), 103-106.

pengukurannya.⁴

Tabel 3.1

Definisi Operasional Variabel Penelitian

No	Variabel	Definisi Operasional	Rumus	Sumber
1.	Pertumbuhan Ekonomi	Kegiatan dalam perekonomian yang dapat menyebabkan barang dan jasa diproduksi dalam masyarakat bertambah dan kesejahteraan masyarakat meningkat dalam waktu yang lama atau dalam jangka panjang. ⁵	$Gt = \frac{PDB_t - PDB_{t-1}}{PDB_{t-1}} \times 100\%$	Rinaldi Syahputra (2017)
2.	Reksadana Syariah	Dalam reksadana syariah biasanya menggunakan NAB dalam menghitung keuntungan. Nilai	$NAB = \frac{\text{Nilai Pasar dari Efek dalam Portofolio} + \text{Piutang} + \text{Pendapatan Akrual} - \text{Biaya} - \text{biaya yang relevan}}{\text{Jumlah Unit Penyertaan}}$	Sarah Riva (2023)

⁴ Septian Joshua Jales Chrisdianto, "Optimalisasi Perawatan Tangki Ballast Untuk Mencegah Terjadinya Korosi Dan Cara Pencegahannya," Skripsi(Semarang: politeknik ilmu pelayaran,2020), 16.

⁵ Rinaldi Syahputra, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia," Jurnal Samudra Ekonometrika, Volume 1, Nomor 2,(2017), 185.

No	Variabel	Definisi Operasional	Rumus	Sumber
		aktiva bersih dalam reksadana dihitung dari nilai pasar sebagai jenis aset investasi seperti saham, obligasi, surat berharga uang pasar ditambah dengan pendapatan deviden saham dan kupon obligasi. ⁶	yang beredar	
3.	Indeks Saham Syariah Indonesia	Pada ISSI yang digunakan dalam perhitungan ini menggunakan kapitalisasi pasar. Nilai kekayaan perusahaan yang merupakan suatu	Kaptilasisasi pasar = harga saham perlembar x jumlah lembar saham beredar	Alfin NF Mufreni (2015)

⁶ Sara Riva, "Pengaruh Ekspor, Reksadana Syariah dan Utang Luar Negeri Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Periode 2012-2020," JIEI:Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam Volume , 8 Nomor 2,(2023),1589.

No	Variabel	Definisi Operasional	Rumus	Sumber
		pengukuran pada size (ukuran) perusahaan. ⁷		
4.	Indeks Pembangunan Manusia	<p>Nilai indeks IPM berkisar antara 0 -100.</p> <p>IPM mengukur pencapaian keseluruhan dari suatu daerah/negara dalam tiga dimensi dasar pembangunan manusia, yaitu lamanya hidup, pengetahuan dan suatu standar hidup yang layak.⁸</p>	$IPM = (Index X_1 + Index X_2 + Index X_3) / 3$	Mohammad Bhakti Setiawan (2013)

C. Lokasi Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan menganalisis laporan keuangan tahunan pada website resmi Badan Pusat Statistik

⁷Alfin NF Mufreni, "Pengaruh Kapitalisasi Pasar Dan Likuiditas Saham Terhadap Harga Saham Pada Pt. Astra Internasional Tbk.," Jurnal Ekonomi Manajemen, Volume 1 Nomor 1, (2015), 39.

⁸ Mohammad Bhakti Setiawan, "Indeks Pembangunan Manusia Indonesia," Jurnal Economica, Volume 9, Nomor 1, (2013), 20.

(<https://www.bps.go.id/>) dan Otoritas Jasa Keuangan (<https://www.ojk.go.id/>) berupa data tahunan mulai dari tahun 2013 hingga tahun 2022.

D. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi merupakan suatu bidang umum yang mencakup subjek/objek dengan jumlah tertentu yang ditentukan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.⁹ Populasi pada penelitian ini terdiri dari 6 Kota/Kabupaten di Eks Karesidenan Madiun.

2. Sampel

Sampel merupakan sebagian dari jumlah suatu populasi atau sebagian kecil dari sebuah populasi yang diambil menurut prosedur tertentu supaya dapat mewakili populasi tersebut.¹⁰

Teknik sampling yang digunakan pada penelitian tersebut merupakan teknik Purposive Sampling. Purposive sampling adalah teknik untuk menentukan suatu sampel dengan mempertimbangkan tertentu.¹¹ Sampel yang digunakan pada penelitian ini yakni:

1. Kabupaten di Eks Karesidenan Madiun yang mempublikasikan laporan data yang dari tahun 2013-2022

⁹ Sugiyono. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. (Bandung, Alfabeta.2018), Hal 26

¹⁰ Ibid, hal 27

¹¹ Ibid, hal 132

2. Pada tahun 2021 pertumbuhan ekonomi tidak diikuti karena terjadinya covid-19
3. Tidak terdapat pertumbuhan ekonomi yang negatif

Berdasarkan pertimbangan maka sampel yang dipakai sebagai berikut:

Tabel 3.2

Kota/Kabupaten Sebagai Sampel Penelitian

No	Kota / Kabupaten
1.	Kota Madiun
2.	Kabupaten Madiun
3.	Kabupaten Ngawi
4.	Kabupaten Pacitan
5.	Kabupaten Ponorogo

Berdasarkan Tabel 3.2, maka diketahui jumlah Kota/Kabupaten yang terpilih sebagai sampel sebanyak 5 Kota/Kabupaten dari tahun 2013-2021.

E. Data dan Sumber Data

Sumber data yang digunakan pada penelitian ini merupakan data sekunder, yakni data yang secara tidak langsung memberikan data pada pengumpul data. Data sekunder ini sifatnya data yang mendukung

keperluan data primer.¹² Berdasarkan periode dan objek pada penelitian, jenis data kuantitatif merupakan bagian dari data *time series* (antar tahun) dan *cross section* (antar kota/kabupaten) sehingga data yang dikumpulkan dan dianalisis merupakan data panel. Data time series digunakan karena pada penelitian ini menggunakan jarak waktu tahun yakni dari tahun 2013 hingga 2022, sedangkan data cross section digunakan karena pada penelitian ini terdapat sampel yang sebanyak 5 kota/kabupaten dijadikan sebuah objek penelitian. Untuk data pertumbuhan ekonomi dan indeks pembangunan manusia bersumber dari website badan pusat statistik (<https://www.bps.go.id/>), dan data reksadana syariah, kapitalisasi pasar indeks saham syariah indonesia bersumber dari otoritas jasa keuangan (<https://www.ojk.go.id/>). Penelitian ini dilakukan dengan menganalisis laporan tahunan pada website badan pusat statistik (<https://www.bps.go.id/>) dan otoritas jasa keuangan (<https://www.ojk.go.id/>).

F. Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data merupakan suatu hal penting terhadap penelitian. Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan metode pengumpulan data dengan metode dokumenter. Teknik pengumpulan metode dokumenter merupakan pencatatan peristiwa masa lalu. datanya bisa berupa tulisan, gambar atau hasil karya mental orang lain.¹³

¹² Nuning Indah Pratiwi.2017. *Penggunaan Media Video Call Dalam Teknologi Komunikasi*. Jurnal Ilmiah Dinamika Sosial.Vol 1 No 2, Hal 212

¹³ H.M. Sidik Priadana, MS. *Metode Penelitian Kuantitatif*. (Tangerang, Pascal

Dalam penelitian ini, dokumentasi digunakan untuk bisa menyimpulkan dan dapat mendokumentasikan laporan tahunan di website badan pusat statistik (<https://www.bps.go.id/>) dan otoritas jasa keuangan (<https://www.ojk.go.id/>) supaya bisa mengetahui tentang reksadana syariah, ISSI, IPM dan pertumbuhan perekonomian.

G. Teknik Pengolahan dan Analisis Data

Teknik pengolahan data pada penelitian ini menggunakan *aplikasi Eviews 10*. Sedangkan teknik analisis data merupakan kegiatan untuk menganalisis pada suatu penelitian yang sedang dikerjakan dengan memeriksa seluruh data dari instrumen penelitian, contohnya catatan, dokumen, tes, dan lain-lain.¹⁴

a) Model Estimasi Regresi Data Panel

Dalam menentukan sebuah model estimasi regresi data panel yang tepat, dan yang perlu dilakukan dengan tiga pendekatan yakni *Common Effect Model (CEM)*, *Fixed Effect Model (FEM)*, dan *Random Effect Model (REM)*.

a. Common Effect Model (CEM)

Analisis regresi data panel dengan model yang sederhana, yakni *Common Effect Model (CEM)*. *Common effect model* merupakan asumsi yang dianggap bahwa intersep dan slope konstan baik antar waktu maupun antar individu. Dengan *common effect model* sulit melihat perubahan antar individu

Books,2021),Hal 195.

¹⁴ Ibid., 201.

karena semua sama.¹⁵

b. *Fixed Effect Model* (FEM)

Pada pendekatan ini dapat diasumsikan bahwa intersep dibedakan antar individu, sedangkan *slope* dapat diasumsikan sama. Untuk melakukan estimasi persamaan regresi ini bisa dilakukan dengan pendekatan OLS.¹⁶

c. *Random Effect Model* (REM)

Model *random effect* ini bertujuan untuk dapat mengestimasi data panel yang menggunakan variable gangguan (*error*) yang diduga memiliki hubungan antar waktu dan individu. Terdapat dua komponen yang berkontribusi terhadap pembentukan galat, yakni individu dan waktu, maka pada *random effect* diuraikan menjadi galat untuk komponen waktu dan komponen gabungan.¹⁷

Berdasarkan ketiga bentuk model diatas, maka bisa diketahui persamaan dari CEM, FEM, dan REM.

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \varepsilon$$

Keterangan:

Y = Pertumbuhan ekonomi

A = Konstanta

¹⁵ Irma Dj Mobonggi, Novianita. 2022. *Analisis Regresi Data Panel Dengan Pendekatan Common Effect Model dan Fixed Effect Model Pada kasus Produksi Tanam Jagung*. INTERVAL: Jurnal Ilmiah Matematika. Vol 2 No 2, Hal 54

¹⁶ Ibid, Hal 55

¹⁷ Rosita Sari. Skripsi: *Pemodelan Regresi Data Panel Random Effect Dengan Metode Generalized Least Square (GLS)*, (Bandar Lampung, Universitas Lampung, 2021), Hal 13

$\beta_1, \beta_2, \beta_3$	=	Koefisien regresi
X_1	=	Reksadana syariah
X_2	=	ISSI
X_3	=	IPM
E	=	Error

b) **Pemilihan Model Estimasi Data Panel**

Dalam menentukan model estimasi data panel yang akan digunakan terdapat tiga pengujian yakni sebagai berikut:

a. Uji Chow

Uji chow merupakan menentukan model yang terbaik antar *common effect model* (CEM) atau *fixed effect model* (FEM) yang digunakan untuk mengestimasi data panel.

Hipotesis yang digunakan yakni sebagai berikut:

H_0 : *Common Effect Model* (CEM) lebih baik daripada *Fixed Effect Model* (FEM)

H_a : *Fixed Effect Model* (FEM) lebih baik daripada *Common Effect Model* (CEM)

Dengan dasar pengambilan keputusan sebagai berikut:

- 1) Apabila nilai probabilitas $F > 0,05$ maka model yang terpilih adalah *common effect model* (CEM)
- 2) Apabila nilai probabilitas $F < 0,05$ maka model yang terpilih adalah *fixed effect model* (FEM)¹⁸

¹⁸ Aprintina.Skripsi: *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Aktiva Produktif, Dan*

b. Uji Hausman

Uji hausman merupakan membandingkan antara *fixed effect model* dan *random effect model* dengan tujuan untuk menentukan model yang akan digunakan. Hipotesis yang digunakan yakni sebagai berikut:

H₀ : *Random Effect Model* (REM) lebih baik daripada *Fixed Effect Model* (FEM)

H_a : *Fixed Effect Model* (FEM) lebih baik daripada *Random Effect Model* (REM)

Dengan dasar pengambilan keputusan sebagai berikut:

- 1) Apabila nilai probabilitas $F > 0,05$ maka model yang terpilih adalah *random effect model* (REM)
- 2) Apabila nilai probabilitas $F < 0,05$ maka model yang terpilih adalah *fixed effect model* (FEM)¹⁹

c. Uji lagrange Multiplier (LM)

Uji lagrange multiplier merupakan teknik untuk menganalisis data dengan tujuan untuk menentukan metode yang baik dalam regresi data panel, dengan menggunakan *common effect model* dan *random effect model*. Hipotesis yang digunakan yakni sebagai berikut:

H₀ : *Random Effect Model* (REM) lebih baik daripada

Common Effect Model (CEM)

H_a : *Common Effect Model (CEM)* lebih baik daripada
Random Effect Model (REM)

Dengan dasar pengambilan keputusan sebagai berikut:

- 1) Apabila nilai probabilitas $F > 0,05$ maka model yang terpilih adalah *random effect model (REM)*
- 2) Apabila nilai probabilitas $F > 0,05$ maka model yang terpilih adalah *common effect model (CEM)*²⁰

c) Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Pengujian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah residu/perbedaan pada penelitian berdistribusi normal atau tidak normal. Ada beberapa metode yang dapat digunakan untuk mendeteksi masalah normalitas, antara lain uji Kolmogorof Smirnov. Hipotesis yang digunakan adalah

H_0 : Residual tersebar normal

H_a : Residual tidak tersebar normal

Jika nilai signifikan $> 0,05$ maka H_0 ditolak yang artinya normalitas terpenuhi.²¹

b. Uji Multikolinearitas

²⁰ Bayyina Zidni Falah,Dkk.2016. *Model Regresi Data Panel Simultan Dengan Variabel Indeks Harga Yang Diterima Dan Yang Dibayar Petani*. JURNAL GAUSSIAN.Vol 5 No 4,Hal 613

²¹ Imam Ghozali Dan Dwi Ratmono, Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep dan Aplikasi Dengan Eviews 10 (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro ,2017),Hal 145

Uji Multikolinearitas yang bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat hubungan (korelasi) yang signifikan antar variabel independen atau tidak. Jika terdapat hubungan yang cukup tinggi (signifikan), berarti diukur pada variabel bebas juga aspek yang sama. Tidak tepat menggunakannya untuk menentukan kontribusi keseluruhan variabel independen terhadap variabel dependen. Pengujian multikolinearitas dengan SPSS dilakukan dengan menggunakan uji regresi, dengan acuan nilai VIF (Variance Inflation Factor) dan koefisien korelasi antar variabel independen. Kriteria yang digunakan adalah:

- 1) Jika nilai VIF < 10 atau memiliki tolerance $> 0,1$, maka dikatakan tidak terdapat masalah multikolinearitas dalam model regresi.
- 2) Jika koefisien korelasi antar variabel bebas kurang dari 0,5, maka tidak terdapat masalah multikolinearitas.²²

c. Uji Heterokedastisitas

Uji Heterokedastisitas merupakan pengujian untuk mengetahui apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan varian dari residual satu pengamatan yang lain. Adapun beberapa cara untuk mendeteksi apakah ada

²² Sugiyono. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. (Bandung, Alfabeta.2018), Hal 234

heterokedastisitas atau tidak yaitu dengan melihat putput pada Uji *Glejser*, Uji ARCH, Uji *White*/ Uji *Breusch-Pagan-Godfrey*. Dalam penelitian ini menggunakan Uji *White* untuk mendeteksi heterokedastisitas. Hipotesis yang dapat digunakan yaitu sebagai berikut:

H_0 : Tidak terdapat heterokedastisitas

H_a : Terdapat heterokedastisitas

Dasar pengambilan keputusan yang dapat digunakan sebagai berikut:

- 1) Apabila nilai probabilitas *Chi-Square* $< 0,05$ maka H_0 ditolak. Artinya terdapat heterokedastisitas
- 2) Apabila nilai probabilitas *Chi-Square* $> 0,05$ maka H_a diterima. Artinya tidak terdapat heterokedastisitas

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi merupakan pengujian untuk mengetahui apakah dalam suatu model regresi linear terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode $t-1$ (sebelumnya). Model regresi yang baik yaitu tidak terdapat autokorelasi. Dalam penelitian ini menggunakan uji *Lagrange Multiplier* yang akan menghasilkan statistik *Breusch-Godfrey*. Sehingga uji ini dapat dinamakan uji *Breusch-Godfrey*. Hipotesis yang dapat digunakan yaitu sebagai berikut:

H_0 : Tidak terdapat autokorelasi

H_a : Terdapat autokorelasi

Dasar pengambilan keputusan yang dapat digunakan sebagai berikut:

1) Apabila nilai probabilitas $> 0,05$ maka H_0 diterima.

Artinya tidak terdapat autokorelasi

2) Apabila nilai probabilitas $< 0,05$ maka H_0 ditolak.

Artinya terdapat autokorelasi

d) **Koefisien Determinasi**

Koefisien determinasi (R^2) merupakan ukuran yang menjelaskan porsi variasi variabel terikat yang dapat dijelaskan oleh garis regresi atau variabel bebas. Nilai koefisien determinasi berada pada kisaran tersebut 0 dan 1 yaitu $0 < r^2 < 1$. Bila $r^2 = 1$ berarti 100% Variasi keseluruhan variabel dependen dijelaskan oleh variabel independen dan menunjukkan presisi yang baik. Dan jika $r^2 = 0$ maka berarti tidak ada variasi keseluruhan pada variabel terikat yang dijelaskan variabel bebasnya. Koefisien determinasi ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar kemampuan pada variabel independen menjelaskan variabel dependen.²³

e) **Uji Hipotesis**

²³ Imam Ghozali Dan Dwi Ratmono, Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep dan Aplikasi Dengan Eviews 10 (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro ,2017),Hal 145

a. Uji Parsial (Uji t)

Uji t digunakan untuk menguji koefisien regresi parsial individu, digunakan untuk mengetahui apakah variabel bebasnya atau tidak (X) secara individual mempengaruhi variabel dependen (Y).

1) Cara 1

Jika Sig > 0,05 maka H0 diterima. Jika Sig < 0,05 maka H0 ditolak.

2) Cara 2

Jika t hitung < t tabel maka H0 diterima. Jika t hitung > t tabel maka H0 ditolak.²⁴

f) Uji Simultan (Uji F)

Uji F digunakan untuk menguji signifikansi persamaan yang digunakan untuk mengetahui besarnya pengaruh independen variabel-variabel (X1, X2, X3) secara bersama-sama terhadap variabel tidak bebas (Y). Langkah-langkah pengujian yaitu:

1) Cara 1

Jika Sig > 0,05 maka H0 diterima. Jika Sig < 0,05 maka H0 ditolak.

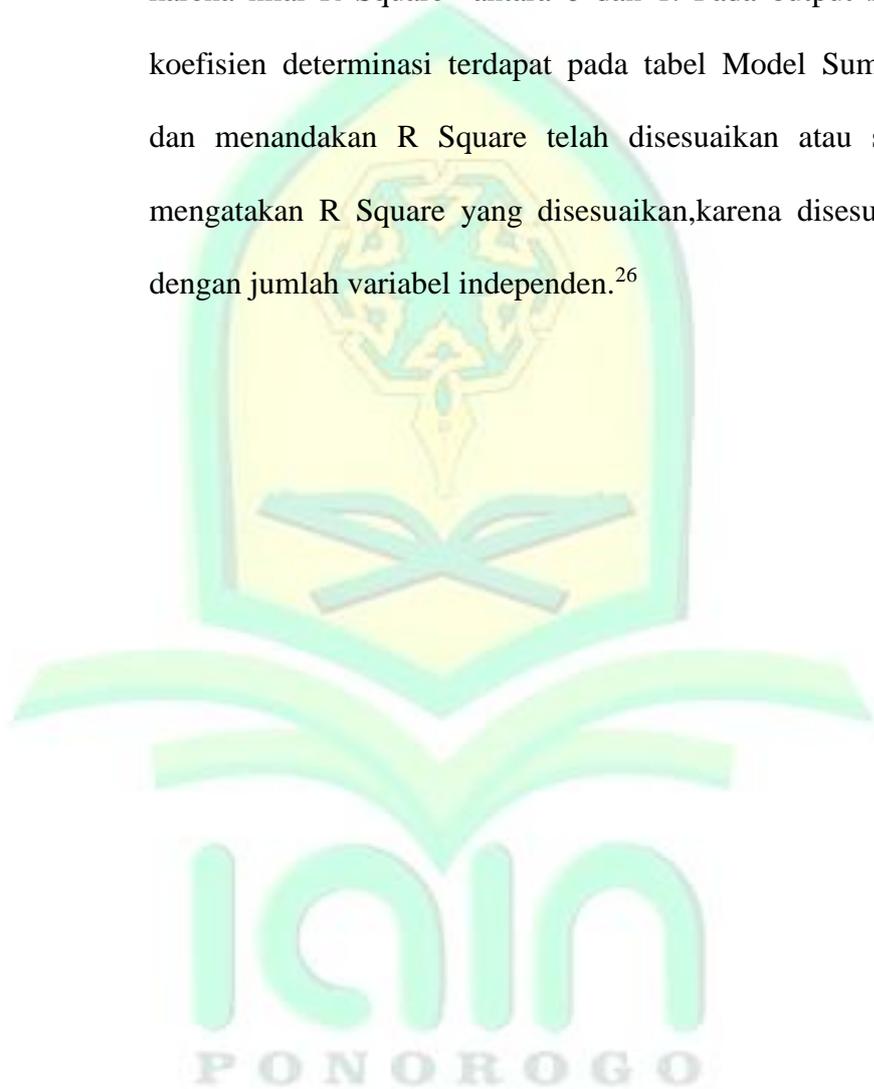
2) Cara 2

²⁴ Imam Ghozali Dan Dwi Ratmono, Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep dan Aplikasi Dengan EvIEWS 10 (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2017), Hal 145

F hitung < F tabel maka H0 diterima. F hitung > F tabel maka H0 ditolak..²⁵

g) R square

Nilai R Square dikatakan baik jika lebih besar dari 0,5 karena nilai R Square antara 0 dan 1. Pada output SPSS, koefisien determinasi terdapat pada tabel Model Summary dan menandakan R Square telah disesuaikan atau sudah mengatakan R Square yang disesuaikan, karena disesuaikan dengan jumlah variabel independen..²⁶



²⁵ Saskia Rizka Rinanda.(2018).*Pengaruh Saham Syariah, Sukuk Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Tahun 2013-2017*, Hal 55-56

²⁶ Imam Ghozali Dan Dwi Ratmono, *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep dan Aplikasi Dengan EvIEWS 10* (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro ,2017),Hal 145

BAB IV

PEMBAHASAN DAN ANALISIS DATA

A. Gambaran Umum Peneliti

Eks karesidenan merupakan suatu pembagian administratif di Provinsi Jawa timur. Karesidenan masih menjadi pemakaian tanda kendaraan bermotor (plat nomor) dan pembagiannya banyak dilakukan sesuai karesidenan terutama dipulau jawa. Pada wilayah Eks Karesidenan Madiun mencakup 6 kabupaten atau kota yakni Kota Madiun, Kabupaten Madiun, Kabupaten Magetan, Kabupaten Ngawi, Kabupaten Pacitan, dan Kabupaten Ponorogo. Namun kabupaten Magetan tidak dimasukan kedalam penelitian ini karena terdapat angka yang negatif maka dari itu yang dimasukkan kedalam penelitian ini 5 kabupaten.¹

Kota Madiun merupakan kota di Provinsi Jawa Timur. Kota yang terletak 160 km sebelah Barat Kota Surabaya atau 111 km sebelah Timur Kota Surakarta. Kota ini menjadi persimpangan jalur menuju Ponorogo dan Pacitan ke arah selatan. Akan direncanakan oleh pemerintah Jawa Timur untuk membangun jalan bebas hambatan dari Kota Surakarta (Tanpa lewat Kota Sragen dan Ngawi) lurus ke barat laut sampai Maospati, hal ini bertujuan untuk membangun Kota Madiun sebagai kota singgah yang diharapkan dapat membantu permasalahan Kota Surabaya. Kota Madiun ditetapkan sebagai pusat ekonomi untuk daerah sekitarnya dalam Rencana Tata Ruang dan Wilayah. Pemerintah dikota Madiun

¹ Marcella Rika, "Apa itu Karesidenan?," Dalam <https://www.detik.com/jateng/budaya/> (Diakses pada tanggal 6 Juni 2024, Pukul 17.45)

mempermudah pengusaha besar dalam melakukan investasi dengan melalui diberi kemudahan izin usaha dan pemilihan lokasi yang strategis.²

Kabupaten Madiun merupakan kabupaten di Provinsi Jawa Timur. Kabupaten ini berbatasan dengan Kabupaten Bojonegoro di utara, Kabupaten Nganjuk di timur, Kabupaten Ponorogo di selatan, serta Kota Madiun, Kabupaten Magetan, dan Kabupaten Ngawi di barat. Terdapat upaya masyarakat dan pemerintah dalam membangun perekonomian di Kabupaten Madiun yakni mendukung pusat kuliner dan lapak lapak UMKM disetiap kelurahan, membangun akses jalan melalui pavingisasi yang semakin meningkatkan kenyamanan masyarakat.³

Kabupaten Ngawi merupakan wilayah kabupaten di Provinsi Jawa Timur. Kota kabupaten ini terletak di bagian barat Provinsi Jawa Timur yang berbatasan langsung dengan Provinsi Jawa Tengah. Banyak tempat wisata dikabupaten Ngawi yang indah dan hal tersebut dimanfaatkan masyarakat untuk meningkatkan perekonomian.⁴

Kabupaten Pacitan merupakan kabupaten di Provinsi Jawa Timur. Wilayahnya berbatasan dengan Kabupaten Ponorogo di utara, Kabupaten Trenggalek di timur. Sebagian besar wilayahnya berupa pegunungan kapur, yakni bagian dari rangkaian Pegunungan Kidul. Kondisi geografis yang berbukit tandus hal tersebut menyebabkan kurang cocok untuk

²Badan Pemeriksa Keuangan RI, "Kota Madiun", Dalam <https://jatim.bpk.go.id/> (Diakses pada tanggal 6 Juni 2024, Pukul 17.43)

³Badan Pemeriksa Keuangan RI, "Kabupaten Madiun", Dalam <https://jatim.bpk.go.id/> (Diakses pada tanggal 6 Juni 2024, Pukul 17.50)

⁴Badan Pemeriksa Keuangan RI, "Kabupaten Ngawi", Dalam <https://jatim.bpk.go.id/> (Diakses pada tanggal 6 Juni 2024, Pukul 18.10)

mencocok tanam padi dan masyarakat Pacitan dari dulu menggunakan ketela pohon dan singkong sebagai alternatif. Di Pacitan terdapat beberapa sentra industri yakni industri rokok milik rokok sampoerna dan perusahaan rokok sukses.⁵

Kabupaten Ponorogo merupakan kabupaten di provinsi Jawa Timur. Kabupaten ini terletak di sebelah barat dari provinsi Jawa Timur dan berbatasan langsung dengan provinsi Jawa Tengah. Kabupaten Ponorogo memiliki fasilitas perdagangan yang cukup lengkap, fasilitas tersebut berupa pasar dan pertokoan yang tersebar diseluruh wilayah.⁶

B. Hasil Pengujian Deskriptif

Variabel independen pada penelitian ini yakni Reksadana Syariah, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan Indeks Pembangunan Manusia (IPM). Sedangkan variabel dependennya yakni Pertumbuhan Ekonomi se Eks Karesidenan Maidun dalam rentan waktu 9 tahun mulai 2013 sampai 2022. Tahun 2020 tidak diikutkan sertakan pada penelitian ini dikarena pertumbuhan ekonomi mengalami penurunan drastis yang diakibatkan oleh Pandemi Covid-19.

⁵Badan Pemeriksa Keuangan RI, “Kabupaten Pacitan”, Dalam <https://jatim.bpk.go.id/kabupaten-pacitan/> (Diakses pada tanggal 6 Juni 2024,Pukul 18.16)

⁶Badan Pemeriksa Keuangan RI, “Kabupaten Ponorogo”, Dalam <https://jatim.bpk.go.id/kabupaten-ponorogo/> (Diakses pada tanggal 6 Juni 2024,Pukul 18.25)

Tabel 4.1

Hasil Analisis Statistik Deskriptif

	Pertumbuhan Ekonomi (%)	Reksdana Syariah (Milyar)	Indeks Saham Syariah Indonesia (Milyar)	Indeks Pembangunan Manusia (%)
Mean	0,710909	27519,12	3462374	1,851056
Median	0,720159	28311,77	3666688	1,843046
Maximum	0,885361	53735,58	4786016	1,913867
Minimum	0,482874	9432,190	2557847	1,801952
Std. Dev.	0,080046	15831,06	683863,1	0,029638
Observations	45	45	45	45

Sumber : Data diolah penulis, Eviews 9,2023

Pertumbuhan ekonomi adalah sebuah tahapan dari berubahnya kondisi ekonomi yang terjadi pada suatu negara secara kesinambungan agar bisa menuju menjadi yang dinilai lebih baik dalam jangka waktu atau periode tertentu. Berdasarkan Tabel 4.1 dapat diketahui bahwa jumlah data sampel terdapat 45 pada setiap variabel yang akan diteliti ($n=45$). Pada variabel pertumbuhan ekonomi memiliki minimum sebesar 0,48%, sedangkan nilai maksimum sebesar 0,88%. Pertumbuhan ekonomi tertinggi terjadi pada Kota Madiun yakni pada tahun 2013, sedangkan pertumbuhan ekonomi terendah terjadi pada Kabupaten Ngawi pada tahun 2021.

Berdasarkan Tabel 4.1 variabel reksadana syariah memiliki minimum sebesar 9432,190, sedangkan nilai maksimum sebesar 53735,58. Hal tersebut menunjukkan bahwa besarnya reksadana syariah yang dijadikan sampel penelitian berkisar antara 9432,190 sampai 53735,58 dengan nilai rata-rata 27519,12 pada standar deviasi 1,58%. Reksadana syariah tertinggi terjadi pada tahun 2013, sedangkan reksadana syariah terendah terjadi pada tahun 2015.

Berdasarkan Tabel 4.1 variabel ISSI memiliki minimum sebesar 2557847, sedangkan nilai maksimum sebesar 4786016. Hal tersebut menunjukkan bahwa besarnya ISSI yang dijadikan sampel penelitian berkisar antara 2557847 sampai 4786016 dengan nilai rata-rata 34,623,74 pada standar deviasi 6,83%. ISSI tertinggi terjadi pada tahun 2022, sedangkan ISSI terendah terjadi pada tahun 2013.

Berdasarkan Tabel 4.1 variabel IPM memiliki minimum sebesar 1,801952, sedangkan nilai maksimum sebesar 1,913867. Hal tersebut menunjukkan bahwa besarnya IPM yang dijadikan sampel penelitian berkisar antara 1,801952 sampai 1,913867 dengan nilai rata-rata 1,851056 pada standar deviasi 0,02%. IPM tertinggi terjadi pada tahun 2022, sedangkan reksadana syariah terendah terjadi pada tahun 2013.

C. Hasil Pengujian Hipotesis

1. Penentuan Model Data Panel Terbaik

Untuk menentukan model estimasi data panel yang tepat maka digunakan 3 pengujian, yakni uji chow, uji hausman, dan uji lagrange

multiplier (LM). Hasil pengujian sebagai berikut:

a) Uji Chow

Uji Chow merupakan pengujian untuk dapat menentukan model *Common Effect Model* (CEM) / *Fixed Effect Model* (FEM) yang paling tepat digunakan dalam mengestimasi data panel.

Tabel 4.2

Hasil Uji Chow

	<i>Statistic</i>	d.f	Prob.
<i>Cross-section</i> <i>F</i>	2,269733	(4,37)	0,0802
<i>Cross-section</i> <i>Chi-square</i>	9,874707	4	0,0426

Sumber : Data diolah penulis, Eviews 9, 2023

Berdasarkan Tabel 4.2 diketahui bahwa nilai *Cross-section F* sebesar 2,269733 dengan nilai probability 0,0802. Dikarenakan nilai probability $0,0802 > 0,05$ maka H_0 diterima. Artinya model yang digunakan adalah *Common Effect Model* (CEM).

b) Uji Hausman

Uji Hausman merupakan pengujian untuk dapat menentukan model *Fixed Effect Model* (FEM) / *Random Effect Model* (REM) yang paling tepat digunakan dalam mengestimasi data panel.

Tabel 4.3

Hasil Uji Hausman

<i>Test Summary</i>	<i>Chi-Sq. Statistic</i>	<i>Chi-Sq. d.f.</i>	<i>Prob.</i>
<i>Cross-section random</i>	0,000000	3	1,0000

Sumber : Data diolah penulis, Eviews 9, 2023

Berdasarkan Tabel 4.3 diketahui bahwa nilai *Cross-section random* sebesar 0,000000 dengan nilai probability 1,0000. Dikarenakan nilai probability $1,0000 > 0,05$ maka H_0 diterima. Artinya model yang digunakan adalah *Random Effect Model* (REM).

c) Uji Lagrange Multiplier (LM)

Uji Lagrange Multiplier (LM) merupakan pengujian untuk dapat menentukan model *Common Effect Model* (CEM) / *Random Effect Model* (REM) yang paling tepat digunakan dalam mengestimasi data panel.

Tabel 4.4

Hasil Uji Lagrange Multiplier

	<i>Test Hypothesis</i>		
	<i>Cross-section</i>	<i>Time</i>	<i>Both</i>
<i>Breusch-Pagan</i>	0.275707	14.45424	14.72995
	(0.5995)	(0.0001)	(0.0001)

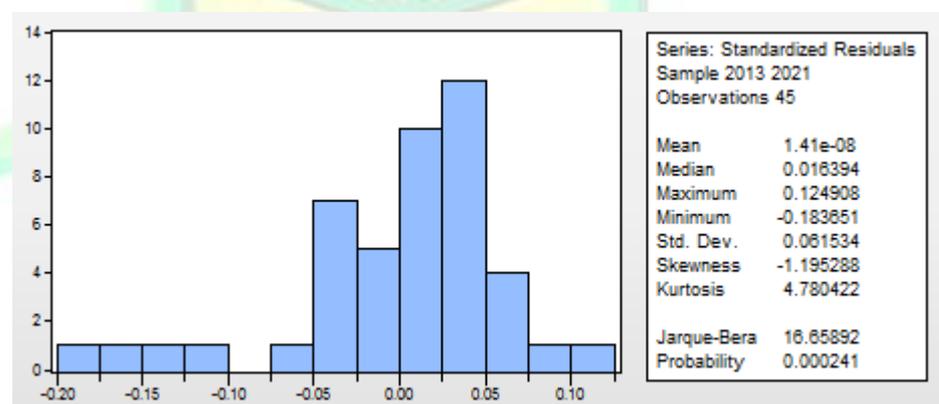
Sumber : Data diolah penulis, Eviews 9, 2023

Berdasarkan Tabel 4.4 diketahui bahwa nilai *Breusch-Pagan* lebih besar dari nilai signifikan yakni $0,5995 > 0,05$ maka H_0 diterima. Artinya model yang digunakan adalah *Common Effect Model* (CEM). Berdasarkan hasil uji Chow *Common Effect Model* (CEM), hasil uji Hausman *Random Effect Model* (REM), dan uji Lagrange multiplier *Common Effect Model* (CEM), sehingga yang dipilih menjadi model terbaik adalah *Common Effect Model* (CEM).

2. Uji Asumsi Klasik

a) Uji Normalitas

Dalam penelitian ini uji normalitas yang digunakan adalah uji *Jarque-Bera*.



Sumber : Data diolah penulis, Eviews 9, 2023

Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas

Berdasarkan Gambar 4.1 diketahui bahwa nilai *probability* lebih kecil dari taraf signifikansi yakni $0,000241 < 0,05$ maka H_0 ditolak dan dapat disimpulkan bahwa residual berdistribusi tidak normal.

Apabila data yang cenderung tidak normal maka bias digunakan asumsi *Central Limit Theorem* yakni jika jumlah observasi lebih dari 30, maka dari itu tidak perlu melakukan uji normalitas dan dapat diabaikan.⁷

b) Uji Multikolinearitas

Cara yang digunakan untuk mengetahui ada atau tidaknya multikolinearitas yakni dengan melihat pada tabel matrik korelasi pada Tabel 4.5

Tabel 4.5
Hasil Uji Multikolinearitas

	PE	LOG_ISSI	LOG_RS	LOG_IPM
PE	1,000000			
LOG_ISSI	-0,539775	1,000000		
LOG_RS	-0,499727	0,896917	1,000000	
LOG_IPM	0,163139	0,295992	0,294179	1,000000

Sumber : Data diolah penulis, Eviews 9, 2023

Berdasarkan keterangan diatas, maka bisa diketahui bahwasannya korelasi antara LOG_RS, LOG_ISSI, dan LOG_IPM memiliki nilai korelasi kurang dari 0,9. sehingga bisa disimpulkan bahwa tidak terjadi multikolinearitas dalam data penelitian.

⁷ Ajija.2011. <https://accounting.binus.ac.id/> dikutip pada tanggal 15 Maret 2024 pukul 15.45 WIB

c) Uji Heterokedastisitas

Untuk mendeteksi adanya heterokedastisitas dalam penelitian ini menggunakan uji *Glejser* seperti yang ditunjukkan pada tabel 4.6.

Tabel 4.6

Hasil Uji Heterokedastisitas

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob
C	-0,651111	0,902393	-0,721538	0,4747
LOG_RS	0,033469	0,048162	0,694930	0,4910
LOG_ISSI	0,103101	0,158744	0,649477	0,5197
LOG_IPM	-0,066832	0,212335	-0,314747	0,7546

Sumber : Data diolah penulis, Eviews 9, 2023

Berdasarkan Tabel 4.7 dapat diketahui bahwasannya nilai *probability* variabel LOG_RS sebesar $0,4910 > 0,05$. Nilai *Probability* variabel LOG_ISSI sebesar $0,5197 > 0,05$. Nilai *probability* variabel LOG_IPM sebesar $0,7546 > 0,05$. Dikarenakan nilai *probability* dari setiap variabel indenpenden lebih besar dari taraf signifikasi (0,05) maka bisa disimpulkan bahwa tidak terjadi masalah heterokedastisitas.

d) Uji Autokorelasi

Untuk mendeteksi adanya autokorelasi dalam penelitian ini menggunakan uji *Breusch Pagan*.

Tabel 4.7

Hasil Uji Autokorelasi

Test	Statistic	d.f.	Prob.
Breusch-Pagan LM	32,22325	10	0,0004
Pesaran Scaled LM	3,851236		0,0001
Pesaran CD	4,787344		0,0000

Sumber : Data diolah penulis, Eviews 9, 2023

Berdasarkan Tabel 4.8 diketahui bahwa nilai Breusch Pagan lebih kecil dari nilai signifikan yakni $0,0004 < 0,05$, maka bisa disimpulkan bahwa terdapat masalah autokorelasi. Akan tetapi berdasarkan teori dari Sarwoko dan Gujarati, meskipun autokorelasi tidak normal analisis lebih lanjut tetap dapat dilakukan salah satu kelebihan *Common Effect Model* yang menggunakan metode OLS adalah tidak perlu terpenuhinya asumsi klasik.⁸

3. Uji Signifikasi

Berdasarkan uji chow, uji hausman dan uji lagrange multiplier bisa diketahui bahwasannya model yang terpilih yakni *Common Effect Model* (CEM). Maka selanjutnya dilakukan uji signifikan dengan model yang terpilih.

⁸ Sarwoko, Dasar-Dasar Ekonometrika, (Yogyakarta: Andi Yogyakarta, 2005), hal 144

Tabel 4.8

Hasil Uji Signifikansi

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2,300275	1,445973	1,590815	0,1193
LOG_RS	-0,492416	0,254368	-1,935844	0,0598
LOG_ISSI	-0,037518	0,077173	-0,486155	0,6294
LOG_IPM	0,967079	0,340240	2,842344	0,0069
R-squared	0,409046	Mean dependent var		0,710909
Adjusted R-squared	0,365806	S.D. dependent var		0,080046
S.E. of regression	0,063746	Akaike info criterion		-2,583146
Sum squared resid	0,166603	Schwarz criterion		-2,422554
Log likelihood	62,12079	Hannan-Quinn criter.		-2,523279
F-statistic	9,459796	Durbin-Watson stat		1,565836
Prob(F-statistic)	0,000071			

Sumber : Data diolah penulis, *Eviews* 9,2023

Berdasarkan Tabel 4.9 dapat disusun persamaan regresi data panel sebagai berikut:

Log Pertumbuhan ekonomi = 2,300275 – 0,492416 Log Reksadana syariah – 0,037518 Log ISSI + 0,967079 Log IPM+ *error*

Berdasarkan persamaan tersebut, maka dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Nilai konstanta bernilai positif yaitu 2,300275 yang menunjukkan bahwa variabel Log Reksadana syariah, ISSI dan IPM konstan. Artinya setiap kenaikan Reksadana syariah sebesar 1% maka pertumbuhan ekonomi akan naik sebesar 2,30%.
2. Koefisien regresi variabel Log Reksadana syariah bernilai negatif yaitu sebesar -0,492416. Artinya setiap kenaikan Reksadana syariah sebesar 1% maka pertumbuhan ekonomi akan naik sebesar 0,49%.
3. Koefisien regresi variabel Log ISSI bernilai negatif yaitu sebesar -0,037518. Artinya setiap kenaikan ISSI sebesar 1% maka pertumbuhan ekonomi akan naik sebesar 0,03%.
4. Koefisien regresi variabel Log IPM bernilai positif yaitu sebesar 0,967079. Artinya setiap kenaikan IPM sebesar 1% maka pertumbuhan ekonomi akan naik sebesar 0,96%.

a) Uji-t

Uji t digunakan untuk menguji koefisien regresi secara parsial atau individu. Berdasarkan Tabel 4.9 dapat dilakukan uji parsial dari masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen sebagai berikut:

1) Pengaruh Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi

Berdasarkan hasil *output* Tabel 4.9 bisa diketahui bahwasannya nilai probabilitas variabel Reksadana Syariah sebesar 0,6294 yang berarti lebih besar dari nilai signifikan ($0,6294 > 0,05$). Maka H_{01} diterima. artinya, variabel Reksadana Syariah berpengaruh tidak

signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi.

2) Pengaruh Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi

Berdasarkan hasil output Tabel 4.9 bisa diketahui bahwasannya nilai probabilitas variabel Indeks Saham Syariah Indonesia sebesar 0,0598 yang berarti lebih besar dari nilai signifikan ($0,0598 > 0,05$). Maka H_{02} diterima. artinya, variabel Indeks Saham Syariah Indonesia berpengaruh tidak signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi.

3) Pengaruh Indeks Pembangunan Manusia (IPM) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi

Berdasarkan hasil output Tabel 4.9 bisa diketahui bahwasannya nilai probabilitas variabel Indeks Pembangunan Manusia sebesar 0,0069 yang berarti lebih kecil dari nilai signifikan ($0,0069 < 0,05$). Maka H_{03} ditolak. artinya, variabel Indeks Pembangunan Manusia berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi.

b) Uji-F

Uji-F digunakan untuk menguji hipotesis koefisien regresi secara simultan atau bersama-sama dan memastikan apakah model yang terpilih baik atau tidak untuk menginprestasikan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Berdasarkan Tabel 4.9 dapat diketahui bahwasannya nilai probabilitas sebesar $0,000071 < 0,05$ maka H_{04} ditolak. Artinya bahwa variabel Reksadana Syariah, Indeks Saham

Syariah Indonesia (ISSI) dan Indeks Pembangunan Manusia (IPM) secara simultan berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi.

c) Uji Koefisiensi Determinasi

Uji koefisien determinasi (R^2) adalah suatu pengujian yang digunakan untuk mengukur seberapa besar kemampuan modal dalam menjelaskan variasi-variasi dependen. Berdasarkan Tabel 4.9 dapat diketahui bahwasannya nilai R-squared sebesar 0,409046 artinya variabel pertumbuhan ekonomi bisa dijelaskan oleh Reksadana Syariah, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Indeks Pembangunan Manusia (IPM) yakni sebesar 40,9046%. Sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel diluar model.

D. Pembahasan

1. Pengaruh Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi

Reksadana syariah sebagai reksadana yang beroperasi menurut ketentuan dan prinsip islam, bisa dalam bentuk akad antara pemodal sebagai pemilik harta dengan manajer investasi maupun antara manajer investasi dengan pengguna investasi. Dengan kata lain, reksadana syariah merupakan reksadana yang beroperasi dengan ketentuan atau prinsip syariah islam baik dalam bentuk akad antara pemodal sebagai pemilik harta dengan manajer investasi.⁹ Pertumbuhan ekonomi merupakan permasalahan ekonomi jangka panjang, hal tersebut terkait tentang kualitas sumber daya manusia,

⁹ M.Nur Rianto Al Arif.Pengantar Ekonomi Syariah Teori dan Praktik.(Bandung,CV Pustaka Beta.2017),Hal 436

sumber daya alam, dan proses terjadinya output sehingga menjadi pendapatan bagi masyarakat itu sendiri. Proses terjadinya aktivitas ekonomi berlangsung secara terus menerus. Proses itu akan menghasilkan pertambahan terhadap jumlah dan produksi barang industri, perkembangan infrastuktur, dan kegiatan ekonomi lainnya.¹⁰

Berdasarkan hasil output bisa diketahui bahwasannya nilai probabilitas variabel reksadana syariah sebesar 0,0598 yang artinya lebih besar dari nilai signifikan ($0,0598 > 0,05$), maka H_{01} diterima. artinya, variabel reksadana syariah tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Berdasarkan nilai koefisien sebesar -0,492 yang menunjukkan bahwa pengaruh negatif yang diberikan tidak signifikan.

Menurut Mankiw, reksadana syariah penting karena untuk mendukung meningkatkan perekonomian indonesia dan beroperasi dengan ketentuan syariah islam.¹¹ Hasil penelitian tidak sejalan dengan teori Mankiw yang menyebutkan bahwasannya investasi berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi. Hasil ini diperkuat oleh hasil penelitian Azizah Mudrikah yang didalam penelitiannya menjelaskan kurangnya keterlibatan keuangan masyarakat indonesia didalam produk pasar modal, hal tersebut yang belum bisa memaksimalkan

¹⁰Nano Prawoto.Pengantar Ekonomi Makro.(Depok,PT RajaGrafindo Persada,2019),Hal 169

¹¹ N.Gregory Mankiw.Macroeconomics.(United States of Amerika,Worth Publisher,2012),Hal 209

untuk berinvestasi.¹²

2. Pengaruh Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi

Saham syariah merupakan sertifikat yang menunjukkan tanda atau bukti kepemilikan suatu perusahaan yang diterbitkan oleh emiten yang kegiatan usaha maupun cara pengelola dengan tidak bertentangan dengan prinsip syariah. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) merupakan indikator dari kinerja pasar saham syariah Indonesia.¹³ Pertumbuhan ekonomi merupakan permasalahan ekonomi jangka panjang, hal tersebut terkait tentang kualitas sumber daya manusia, sumber daya alam, dan proses terjadinya output sehingga menjadi pendapatan bagi masyarakat itu sendiri. Proses terjadinya aktivitas ekonomi berlangsung secara terus menerus. Proses itu akan menghasilkan pertambahan terhadap jumlah dan produksi barang industri, perkembangan infrastuktur, dan kegiatan kegiatan ekonomi lainnya.¹⁴

Berdasarkan hasil output bisa diketahui bahwasannya nilai probabilitas variabel ISSI sebesar 0,6294 yang artinya lebih besar dari nilai signifikan ($0,6294 > 0,05$), maka H_0 diterima. artinya, variabel ISSI berpengaruh tidak signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi.

¹² Azizah Mudrikah, Imsar. 2023. *Pengaruh Sukuk, Reksadana Syariah Dan Total Aset LKNB Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Tahun 2015-2021*, Hal 1081

¹³ M. Nur Rianto Al Arif. *Pengantar Ekonomi Syariah Teori dan Praktik*. (Bandung, CV Pustaka Beta. 2017), Hal 425

¹⁴ Dr. Nano Prawoto. *Pengantar Ekonomi Makro*. (Depok, PT Raja Grafindo Persada, 2019), Hal 169

Berdasarkan nilai koefisien sebesar -0,037 yang menunjukkan bahwa pengaruh negatif yang diberikan tidak signifikan.

Menurut Mankiw saham syariah penting karena saham syariah sebagai pendorong dalam laju pertumbuhan ekonomi Indonesia dan meningkatkan investasi.¹⁵ Hasil penelitian tidak sejalan dengan teori Mankiw yang menyebutkan bahwasannya investasi berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi. Hasil ini diperkuat oleh hasil penelitian Ita Yuni dan Lukfiah I. Radjak dalam penelitiannya menjelaskan bahwa perubahan harga saham akan mempengaruhi pendapatan saham syariah yang dapat mempengaruhi pertumbuhan ekonomi pula.¹⁶

3. Pengaruh Indeks Pembangunan Manusia (IPM) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi

Indeks Pembangunan Manusia (IPM) merupakan sebuah indikator untuk mencapai pembangunan dengan kualitas hidup masyarakat yang disusun pada tiga dimensi, yakni umur panjang dan hidup sehat, pengetahuan, dan standar hidup yang layak. IPM digunakan untuk mengklarifikasi sebuah negara tersebut merupakan negara maju, negara berkembang, ataupun negara terbelakang.¹⁷ Pertumbuhan ekonomi merupakan permasalahan ekonomi jangka panjang, hal tersebut terkait tentang kualitas sumber daya manusia, sumber daya alam, dan proses

¹⁵ N.Gregory Mankiw. *Macroeconomics*. (United States of Amerika, Worth Publisher, 2012), Hal 209

¹⁶ Lukfiah I. Radjak, Ita Yuni Kartika. *Pengaruh Saham Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional*, Hal 69

¹⁷ BPS. *Indeks Pembangunan Manusia*. (Badan Pusat Statistik, 2018), Hal 5

terjadinya output sehingga menjadi pendapatan bagi masyarakat itu sendiri. Proses terjadinya aktivitas ekonomi berlangsung secara terus menerus. Proses itu akan menghasilkan pertambahan terhadap jumlah dan produksi barang industri, perkembangan infrastuktur, dan kegiatan ekonomi lainnya.¹⁸

Berdasarkan hasil output bisa diketahui bahwasannya nilai probabilitas variabel IPM sebesar 0,0069 yang artinya lebih kecil dari nilai signifikan ($0,0069 < 0,05$), maka H_0 ditolak. artinya, variabel IPM berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Berdasarkan nilai koefisien sebesar 0,967 yang menunjukkan bahwa pengaruh positif yang diberikan signifikan.

Menurut Suparmoko, pembangunan manusia atau tenaga kerja manusia suatu hal yang penting dalam perekonomian karena untuk membangun kualitas hidup manusia dan juga dapat mengukur kinerja pemerintah.¹⁹ Hal tersebut sesuai dengan hasil penelitian Vista Puji yakni IPM berpengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Dalam penelitian tersebut menjelaskan bahwa jika suatu daerah mengalami peningkatan pada pertumbuhan pembangunan maka secara tidak langsung hal akan berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi.²⁰

¹⁸ Dr.Nano Prawoto.Pengantar Ekonomi Makro.(Depok,PT RajaGrafindo Persada,2019),Hal 169

¹⁹ Prof.M.Suparmoko.Pengantar Ekonomi Makro.(Jakarta,CV Wacana Mulia,2020),Hal 219

²⁰Vista Puji Winarti,Dkk.2022.Pengaruh Indeks Pembangunan Manusia (IPM) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Provinsi Banten. EKUILNOMI : Jurnal Ekonomi

Meningkatkan pertumbuhan ekonomi dapat dilakukan dengan meningkatkan IPM. Cara meningkatkan IPM antara lain:

- a) Mengembangkan ekonomi yang kreatif
 - b) Meningkatkan akses golongan masyarakat bawah dalam kegiatan ekonomi masyarakat yang produktif
 - c) Meningkatkan lembaga kredit mikro untuk masyarakat miskin
 - d) Menekan laju pertumbuhan penduduk baik alami maupun migrasi
- Meningkatkan akses dan mutu fasilitas pelayanan kesehatan²¹

4. Pengaruh Reksadana Syariah, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Indeks Pembangunan Manusia (IPM) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi

Reksadana syariah merupakan reksadana yang beroperasi dengan ketentuan atau prinsip syariah islam baik dalam bentuk akad antara pemodal sebagai pemilik harta dengan manajer investasi.²² saham syariah merupakan sertifikat yang menunjukkan tanda atau bukti kepemilikan suatu perusahaan yang diterbitkan oleh emiten yang kegiatan usaha maupun cara pengelola dengan tidak bertentangan dengan prinsip syariah. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) merupakan indikator dari kinerja pasar saham syariah Indonesia.²³ Indeks Pembangunan Manusia (IPM) merupakan sebuah indikator

Pembangunan Vol. 4 No. 2, Hal 161

²¹ Irma Prasetyowati.2019.Strategi Peningkatan Kesejahteraan Sosial Sebagai Upaya Mendukung Peningkatan Indeks Pembangunan Manusia (IPM).Fakultas Kesehatan Masyarakat Universitas Jember, Hal 52

²² M.Nur Rianto Al Arif.Pengantar Ekonomi Syariah Teori dan Praktik.(Bandung,CV Pustaka Beta.2017),Hal 436

²³ Ibid, Hal 425

untuk mencapai pembangunan dengan kualitas hidup masyarakat yang disusun pada tiga dimensi, yakni umur panjang dan hidup sehat, pengetahuan, dan standar hidup yang layak.²⁴ Sedangkan, Pertumbuhan ekonomi merupakan permasalahan ekonomi jangka panjang, hal tersebut terkait tentang kualitas sumber daya manusia, sumber daya alam, dan proses terjadinya output sehingga menjadi pendapatan bagi masyarakat itu sendiri. Proses terjadinya aktivitas ekonomi berlangsung secara terus menerus. Proses itu akan menghasilkan pertambahan terhadap jumlah dan produksi barang industri, perkembangan infrastruktur, dan kegiatan ekonomi lainnya.²⁵

Berdasarkan Tabel 4.8 dapat diketahui bahwa nilai probabilitas sebesar $0,000071 < 0,05$ maka H_0 ditolak. Artinya, bahwa variabel Reksadana Syariah, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Indeks Pembangunan Manusia (IPM) secara simultan atau bersama-sama berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi. Diketahui bahwa nilai R-squared sebesar 0,365806 artinya variabel pertumbuhan ekonomi dapat dijelaskan oleh variabel Reksadana Syariah, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Indeks Pembangunan Manusia (IPM) yaitu sebesar 40,90%. Sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel lainnya.

Menurut Nano Prawoto, proses terjadinya aktivitas ekonomi

²⁴ BPS. Indeks Pembangunan Manusia. (Badan Pusat Statistik, 2018), Hal 5

²⁵ Dr. Nano Prawoto. Pengantar Ekonomi Makro. (Depok, PT RajaGrafindo Persada, 2019), Hal 169

berlangsung secara terus menerus. Proses itu akan menghasilkan penambahan terhadap jumlah dan produksi barang industri, perkembangan infrastuktur, dan kegiatan kegiatan ekonomi lainnya.²⁶



²⁶ Ibid, hal 169

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan hasil penelitian yang telah dilakukan terkait dengan “Pengaruh Reksadana Syariah, Kapitalisasi Indeks Saham Syariah Indonesia, Dan Indeks Pembangunan Manusia Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Eks Karesidenan Madiun Tahun 2013-2022”, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel Reksadana Syariah berpengaruh secara tidak signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi.
2. Variabel Kapitalisasi Pasar Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) berpengaruh secara tidak signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi.
3. Variabel Indeks Pembangunan Manusia (IPM) berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi.
4. Variabel Reksadana Syariah, Kapitalisasi Pasar Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan Indeks Pembangunan Manusia (IPM) berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi.

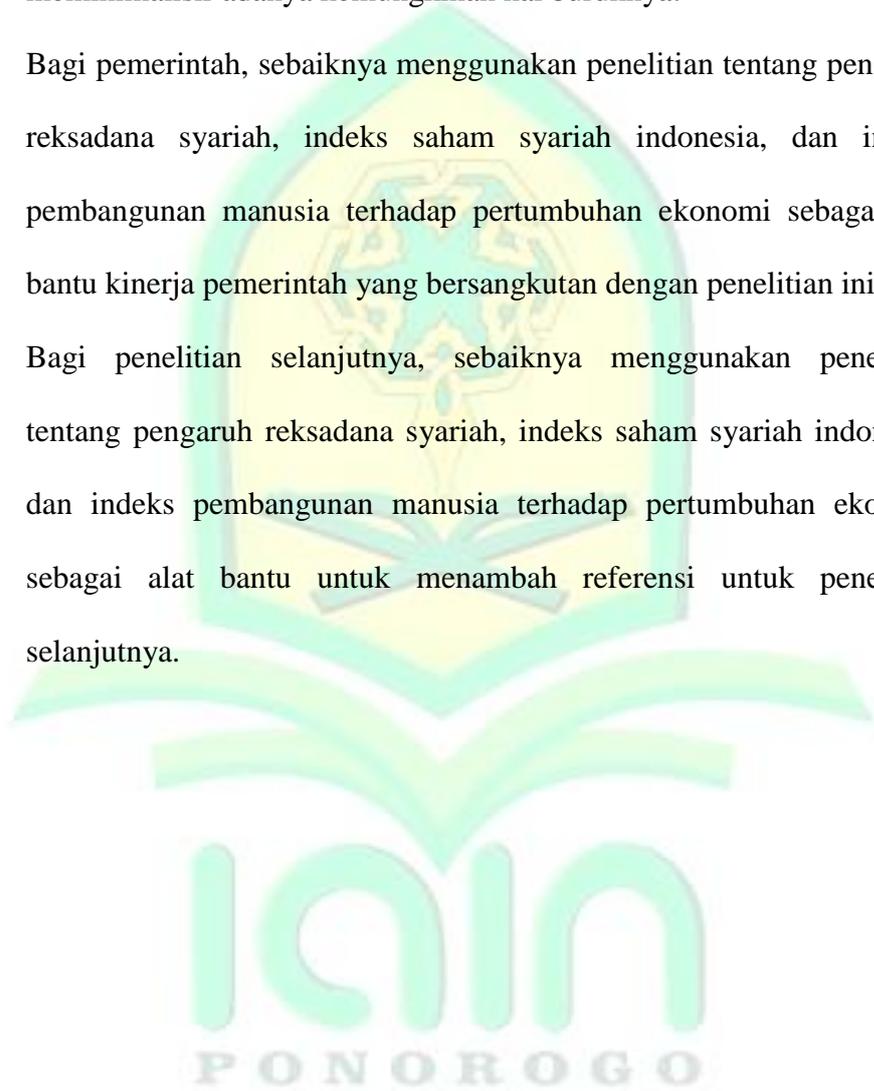
B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan diatas, maka dapat diberikan saran-saran sebagai berikut:

1. Bagi akademis, sebaiknya menambahkan literatur yang membantu wawasan tentang reksadana syariah, indeks saham syariah indonesia, dan indeks pembangunan manusia terhadap pertumbuhan ekonomi di

indonesia.

2. Bagi investor, sebaiknya melakukan analisis terkait pengaruh reksadana syariah, saham syariah, dan indeks pembangunan manusia terlebih dahulu sebelum melakukan penanaman modal supaya meminimalisir adanya kemungkinan hal buruknya.
3. Bagi pemerintah, sebaiknya menggunakan penelitian tentang pengaruh reksadana syariah, indeks saham syariah indonesia, dan indeks pembangunan manusia terhadap pertumbuhan ekonomi sebagai alat bantu kinerja pemerintah yang bersangkutan dengan penelitian ini.
4. Bagi penelitian selanjutnya, sebaiknya menggunakan penelitian tentang pengaruh reksadana syariah, indeks saham syariah indonesia, dan indeks pembangunan manusia terhadap pertumbuhan ekonomi sebagai alat bantu untuk menambah referensi untuk penelitian selanjutnya.



DAFTAR PUSTAKA

- Abis Yositya Indah Mauliza.2023.*Minat Berinvestasi Pada Saham Syariah: Pengaruh Pengetahuan Investasi, Sistem Online Trading Syariah, Dan Motivasi*. ECONBANK: Journal of Economics and Banking .Vol 5 No 1
- Anisa istiyani,Rifda Nabila.2021.*Pengaruh Saham Syariah, Sukuk, Dan Reksa Dana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderating Tahun 2011-2020*. EKOMA : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi.Vol.1 No.1
- Aprintina.Skripsi: *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Aktiva Produktif, Dan Rasio Kecukupan Modal Terhadap Tingkat Bagi Hasil Deposito Mudharabah*,(Lampung,Universitas Islam Negeri Raden Intan,2019)
- Azizah Mudrikah,Imsar.2023.*Pengaruh Sukuk,Reksadana Syariah Dan Total Aset LKNB Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Tahun 2015-2021*
- Bayyina Zidni Falah.2016. *Model Regresi Data Panel Simultan Dengan Variabel Indeks Harga Yang Diterima Dan Yang Dibayar Petani*. JURNAL GAUSSIAN.Vol 5 No 4
- Nano Prawoto.Pengantar Ekonomi Makro.(Depok,PT Raja Grafindo Persada,2019)
- Syahrum, dan Salim, Metodologi Penelitian

Kuantitatif,(Bandung:Citapustaka Media,2014)

Dwi Nurhidayah.2022.*Pengaruh Inflasi, Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Tahun 2013-2020*. Jurnal Sinar Manajemen.Vol 9 No 1

Dwi Yuniyanto.2021.*Analisis pertumbuhan dan kepadatan penduduk terhadap pertumbuhan ekonomi*.Forum Ekonomi.Vol 23 No 4

Elma Zulianita.2022.*Pengaruh Saham Syariah, Sukuk, Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Periode Tahun 2013 – 2022*

Eza Okhy Awalia,Br Nasution.2023.*Pertumbuhan Ekonomi Dalam Perspektif Islam*.Jounal of Management and Creative Business(JMCBUS).Vol 1 No 1

Faqih Alamsyah Putra.2022. *Pengaruh Ekspor, Impor, dan Kurs terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia*. Growth: Jurnal Ilmiah Ekonomi Pembangunan.Vol 1 No 2

Fina Sandiawati.2023. *Pengaruh Npm, Roa, Der Dan Eps Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Periode 2018 – 2021*.Ecobisma.Vol 10 No 2

Fitria Andriani.2020.*Investasi Reksadana Syariah Di Indonesia*

Islamic Mutual Fund Investment In Indonesia. AT-TIJARAH: Jurnal Penelitian Keuangan dan Perbankan Syariah. Vol 2 No 1

Irma Dj Mobonggi, Novianita. 2022. *Analisis Regresi Data Panel Dengan Pendekatan Common Effect Model dan Fixed Effect Model Pada kasus Produksi Tanam Jagung.*

INTERVAL: Jurnal Ilmiah Matematika. Vol 2 No 2

Kharissa Dinna Kartika, Skripsi: *Pengaruh Saham Syariah, Obligasi Syariah, Reksadana Syariah Dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 2011-2017*, (Salatiga, Institut Agama Islam Negeri, 2019)

Lubab Fahmi, Skripsi: *Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Minat Investor Dalam Trading Saham Secara Syariah*, (Semarang, Universitas Islam Negeri Walisongo, 2019)

Lukfiah I. Radjak, Ita Yuni Kartika. *Pengaruh Saham Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional*

M. Nur Rianto Al Arif. *Pengantar Ekonomi Syariah Teori dan Praktik*. (Bandung, CV Pustaka Beta, 2017),

Muhammad Ilham Iwari. 2017. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi Di Provinsi Daerah Istimewa Yogyakarta Tahun 2001-2015*

Nuning Indah Pratiwi. 2017. *Penggunaan Media Video Call Dalam*

*Teknologi Komunikasi. Jurnal Ilmiah Dinamika Sosial.*Vol
1 No 2

Nunu Nugraha.2021. *Faktor-Faktor Penyebab Utang Luar Negeri dan Dampaknya Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia.* JIUBJ Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi.Vol 21 No 1

Nur Auliyatussaa'dah.2021. *Pengaruh Saham Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2013-2019.*Journal of Islmaic Economics and Finance.Vol 1
No 1

Nurseto Adhi.2021.*Reksadana Syariah dan Konvensional Di Indonesia.*Jurnal Keunis.Vol 9 No 2

Nurwahida.2022. *Pengaruh Ekspor, Reksadana Syariah dan Utang Luar Negeri Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Periode 2012-2020.* Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam.Vol 8 No
2

H.M. Sidik Priadana, MS.*Metode Penelitian Kuantitatif.*(Tangerang,Pascal Books,2021)

Sugiyono.*Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D.*(Bandung, Alfabeta.2018)

M.Suparmoko.Pengantar Ekonomi Makro/(Jakarta,CV Wacana Mulia,2020)

Rendra Erdkhadifa.(2022). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi*

Pertumbuhan Ekonomi Di Jawa Timur Dengan Pendekatan Spatial Regression. Iqtishaduna: Jurnal Ilmiah Ekonomi Kita. Vol 11 No 2

Rinaldi Syahputra.2017. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia.*Jurnal Samudra Ekonomika.Vol 1 No 2

Rosita Sari.Skripsi:*Pemodelan Regresi Data Panel Random Effect Dengan Metode Generalized Least Square (GLS),(Bandar Lampung,Universitas Lampung,2021)*

Saskia Rizka Rinanda.(2018).*Pengaruh Saham Syariah, Sukuk Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Tahun 2013-2017*

Sausan Alya Firdaus.2022. *Pengaruh Saham Syariah Dan Reksa Dana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh 2022 M /1444 H Nasional Periode 2003-2020*

Septian Joshua Jales Chrisdianto,Skripsi:*Optimalisasi Perawatan Tangki Ballast Untuk Mencegah Terjadinya Korosi Dan Cara Pencegahannya,(Semarang,politeknik ilmu pelayaran,2020)*

Suciana Fratama, Eti Kurniati.2023.*Penerapan Model CAPM dan Arbitrage Pricing Theory dalam Menghitung Return Indeks*

- Saham IDX30. Jurnal Riset Matematika (JRM).Vol 3 No 1*
- Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis* (Bandung: Alfabeta,2005)
- Suryani Evroza,Nurlela.2023. *Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada PerusahaanTerdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia.Ijma(Indonesian Journal of Management and Accounting).Vol 4 No 2*
- Taufik Ramadhan,Skripsi:*Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2018-2022(Lampung,Universitas Islam Negeri Raden Intan,2023)*
- Titi Rapini.2021.*Eksistensi Kinerja Reksadana Syariah Pada Era New NORMAL. Jurnal Tabarru' : Islamic Banking and Finance.Vol 4 No 2*
- Wiwik Sulistyawati, Wahyudi, Sabekti Trinuryono.(2022). *Analisis (Deskriptif Kuantitatif) Motivasi Belajar Siswa Dengan Model Blended Learning Di Masa Pandemi Covid19. Kadikma. Vol.13, No.*
- Yolanda Effendy,Andriawan.2023.*Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi Islam Di Sumatera Barat.JIEMAS.Vol 2 No 2*
- Zakia Hasanah Hasibuan.2023. *Analisis Perkembangan Kinerja Instrrument Pasar Modal Syariah: Reksa Dana Syariah*

Dan Saham Syariah Di Indonesia Periode 2010-2022.

Jurnal Maisyatuna.Vol 4 No 3

Zianedra Samardika Bahri,Skripsi:*Pengaruh Saham Syariah dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2015-2020*,(Lampung,Universitas Islam Negeri Raden Intan,2023)

Badan Pemeriksa Keuangan RI <https://www.bpk.go.id/>

<https://artikel.bibit.id/> Dikutip pada tanggal 11 September 2023

<https://www.kelaspintar.id/> Dikutip pada tanggal 3 September 2023

<https://www.mncsekuritas.id/> Dikutip pada tanggal 3 september 202



DAFTAR RIWAYAT HIDUP



A. Identitas Diri

1. Nama Lengkap : Radhitya Priatama Nurriszki
2. Tempat, Tanggal Lahir : Bogor, 31 Juli 2000
3. Alamat Rumah
 - a. Desa : Sidoharjo
 - b. Kecamatan : Pulung
 - c. Kabupaten : Ponorogo
 - d. Kode pos :
4. Nomor Handphone : 083134596363
5. E-mail : Radhityaucup@gmail.com

B. Riwayat Pendidikan

1. MI Muhammadiyah 7 Sidoharjo
2. MTs Muhammadiyah 5 Sidoharjo

3. SMA Negeri 1 Pulung

C. Prestasi Akademik

-

D. Prestasi Non Akademik

1. Napak Tilas Panglima Jenderal Soedirman Tahun 2016
2. Funky Rover Competition XI Tahun 2017
3. Napak Tilas Panglima Jenderal Soedirman Tahun 2017

