



ANALISIS DATA PASAR MODAL SYARIAH TERHADAP PEREKONOMIAN INDONESIA

ANALYSIS OF THE ISLAMIC CAPITAL MARKET'S IMPACT ON INDONESIA'S ECONOMY

M. Agiel Amin¹, Zella Zubaidah², Lina Ayu Agustin³, Anas malik⁴

^{1,2,3,4,5}Prodi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Raden Intan Lampung
Email : agilamin025@gmail.com¹, zellazubaidah@gmail.com², .linaagustin909@gmail.com³, anasmalik@radenintan.ac.id⁴

Article history :

Abstract

Received : 05-12-2024

Revised : 07-12-2024

Accepted : 10-12-2024

Published: 12-12-2024

This study is a research study that analyzes sharia capital market data on Indonesia's economic growth. With the development of technology in the midst of globalization, the capital market has become a means of increasing the economy through investment. The sharia capital market is a means of trading with sharia principles. The sharia capital market consists of elements of sharia stocks, sharia interest rates, and sharia mutual funds. With the advantages of the sharia capital market in terms of stabilization and low risk, it has a great opportunity to improve the Indonesian economy. Furthermore, the sharia capital market is also able to improve human resources to increase GDP. This study was compiled with the aim of analyzing data on the development of the sharia capital market on the growth of the Indonesian economy. By using qualitative research methods and literature studies. With the conclusion of the study that each period of the sharia capital market on the Indonesian economy has a different level of influence.

Keywords: *Sharia Capital Market and the Indonesian Economy.*

Abstrak

Penelitian ini merupakan studi penelitian yang menganalisis data pasar modal syariah terhadap pertumbuhan perekonomian Indonesia. Dengan berkembangnya teknologi di tengah masa globalisasi, pasar modal menjadi sarana dalam meningkatkan perekonomian melalui investasi. Pasar modal syariah merupakan sarana perdagangan dengan prinsip syariah. Pasar modal syariah terdiri dari unsur saham syariah, suku syariah, serta reksadana syariah. Dengan keunggulan pasar modal syariah dalam segi stabilisasi serta rendahnya risiko, memiliki peluang besar dalam meningkatkan perekonomian Indonesia. Terlebih lanjut pasar modal syariah juga mampu meningkatkan SDM hingga meningkatkan PDB. Penelitian ini disusun dengan tujuan menganalisis data perkembangan pasar modal syariah terhadap pertumbuhan perekonomian Indonesia. Dengan menggunakan metode penelitian metode kualitatif serta studi kepustakaan. Dengan kesimpulan penelitian bahwa setiap periodenya pasar modal syariah terhadap perekonomian Indonesia memiliki tingkat berpengaruh yang berbeda.

Kata Kunci : *Pasar Modal Syariah dan Perekonomian Indonesia.*

PENDAHULUAN

Perekonomian merupakan pondasi utama suatu negara baik dari segi operasional sosial, politik, dan budaya hingga tingkat kesejahteraan masyarakat. Dimana berjalannya suatu negara di tengah dinamika global dengan majunya pertumbuhan teknologi. Pasar modal merupakan salah satu alat penting, yang memiliki peranan besar dalam perekonomian negara dengan memanfaatkan



teknologi. Memiliki fungsi ekonomi dan keuangan pasar modal memiliki peranan besar dalam pertumbuhan perekonomian negara.

Indonesia mengikuti pasar modal tercatat di Jakarta pada tahun 1921, dan sempat terhenti dikarenakan adanya kendala Perang Dunia II. Kemudian kembali dilanjutkan pada tahun 1950 setelah merdeka, yang disertai dengan penetapan Undang-Undang darurat Nomor 13 Tahun 1951 dilanjut dengan penetapannya dalam Undang-Undang Nomor 15 tahun 1952. Pada intinya pasar modal merupakan sarana perusahaan dalam menawarkan serta berdagang yang dipublikasikan lembaga dan profesi terkait, sebagaimana di atur dalam Undang- Undang Nomor 8 Tahun 1995.1 Sehingga pada intinya pasar modal merupakan pasar bagi perusahaan terkait investasi.

Sementara pasar modal syariah sendiri memiliki pengertian yang sama dengan pasar modal, namun dengan prinsip syariah. Yang mencakup instrumen atau efek yang terhindar dari judi atau maysir, ketidakpastian atau gharar, riba dan batil, serta emiten dengan menghasilkan efek serta sukuk baik sebagaimana prinsip syariah yang berdasarkan transaksi riil. Dalam paras modal syariah makna efek sendiri mencakup Saham Syariah, Reksadana Syariah, Kontrak Investasi Kolektif Efek Beragunan Aset Syariah, hingga surat berharga yang berdasarkan prinsip syariah. Sementara sukuk, memiliki makna sebagai surat berharga obligasi syariah.

Pasar modal syariah secara khusus diatur dalam Bapepam-LK yakni Peraturan Nomor II.K.1 tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efeek Syariah, Peraturan Nomor IX.A.13 tentang Penerbitan Efek Syariah, dan Peraturan Nomor IX.A.14 tentang Akad-akad yang digunakan dalam Penerbitan Efek Syariah. Pasar modal syariah sendiri mulai dilaksanakan di Indonesia pada 3 juli 1997, tepatnya pada saat PT. Danareksa Investment Management memberlakukan reksa dana syariah. Yang dilanjutkan dengan kerja sama bersama bursa efek Indonesia pada tahun 2000, dengan tujuan mengkoordinir para investor yang ingin berinvestasi berdasarkan prinsip syariah.2

Indonesia memanfaatkan investasi serta produksi domestik dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi. Mengutip penelitian-penelitian terdahulu, pasar modal syariah memiliki dampak yang signifikan berdasarkan periode serta instrumen terhadap pertumbuhan perekonomian Indonesia. Sehingga sangat menarik untuk menganalisis data pasar modal syariah terhadap perekonomian Indonesia.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menganalisis data pasar modal syariah terhadap perekonomian Indonesia dengan menggunakan metode kualitatif dan studi pustaka, yang bersumberkan pada buku, jurnal, dan website resmi OJK. Data yang dikumpulkan akan dianalisis, kemudian disajikan dalam bentuk deskripsi serta tabulasi dan diagram. Setelah data dianalisis, hasil data yang diperoleh akan dilanjutkan ke tahap penyimpulan.

HASIL DAN PEMBAHASAN

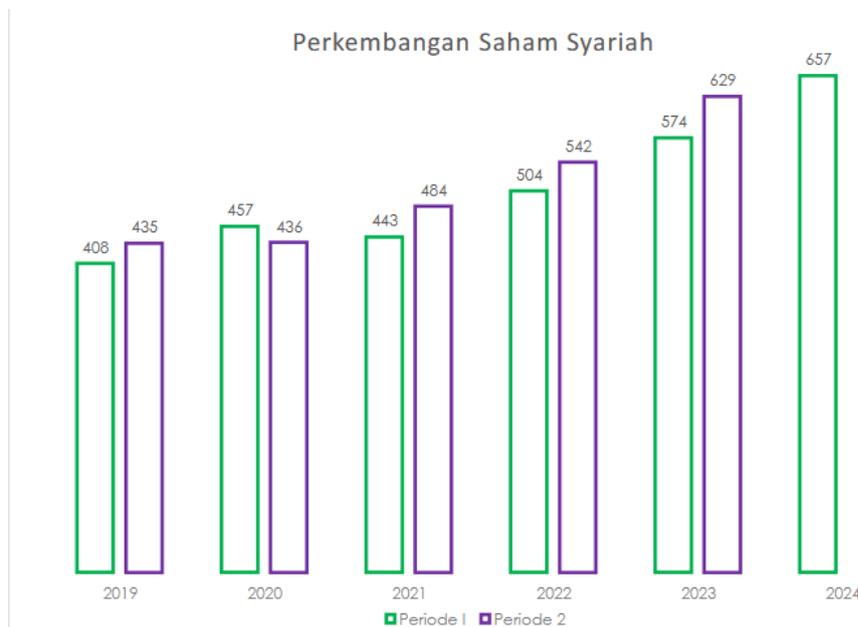
Pada dasarnya pasar modal syariah memiliki hubungan yang tidak terpisahkan dengan pertumbuhan perekonomian, didasari adanya fungsi dana jangka panjang pasar modal syariah bagi pemerintah. Serta pasar modal syariah sebagai sarana pasar dagang perusahaan serta bank, terkait investasi serta pemindahan dana surplus dan defisit.



Saham syariah sendiri dinyatakan mempengaruhi pertumbuhan perekonomian Indonesia secara mandiri, dalam jangka panjang yang stabil mengingat saham syariah memiliki keunggulan dalam profitabilitas serta likuiditas hingga kebijakan utang.³

Berdasarkan data perkembangan saham syariah periode 1 tahun 2024, yang diperoleh dari website resmi OJK. Saham syariah pada periode 1 tahun 2024 mengalami kenaikan sebanyak 28%, dimana periode 2 tahun 2023 perkembangan saham syariah tercatat sebanyak 629 dilanjutkan periode 1 tahun 2024 perkembangan saham syariah tercatat sebanyak 657. Melihat kenaikan dalam setiap periodenya pada 3 tahun sebelumnya, besar harapan agar periode 2 pada tahun 2024 perkembangan saham syariah di Indonesia mengalami kenaikan kembali. Berikut diagram data perkembangan saham syariah yang dimaksud.

Diagram 1. Perkembangan Saham Syariah



Sumber: OJK

Tabel 1. Kapitalisasi Pasar Indeks Syariah Di Bursa Efek Indonesia (Rp)

TAHUN	JAKARTA ISLAMIC INDEX	INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA	JAKARTA ISLAMIC INDEX 70	IDX-MES BUMN 17	IDX SHARIA GROWTH
2015	1.737.290,98	2.600.850,72	-	-	-
2016	2.035.189,92	3.170.056,08	-	-	-
2017	2.288.015,67	3.704.543,09	-	-	-
2018	2.239.507,78	3.666.688,31	2.715.851,74	-	-
2019	2.318.565,69	3.744.816,32	2.800.001,49	-	-
2020	2.058.772,65	3.344.926,49	2.527.421,72	-	-
2021	2.015.192,24	3.983.652,80	2.539.123,39	692.735,15	-
2022	2.155.449,41	4.786.015,74	2.668.041,87	647.031,25	1.121.661,17
2023	2.501.485,69	6.145.957,92	3.306.081,03	741.881,37	1.366.188,47

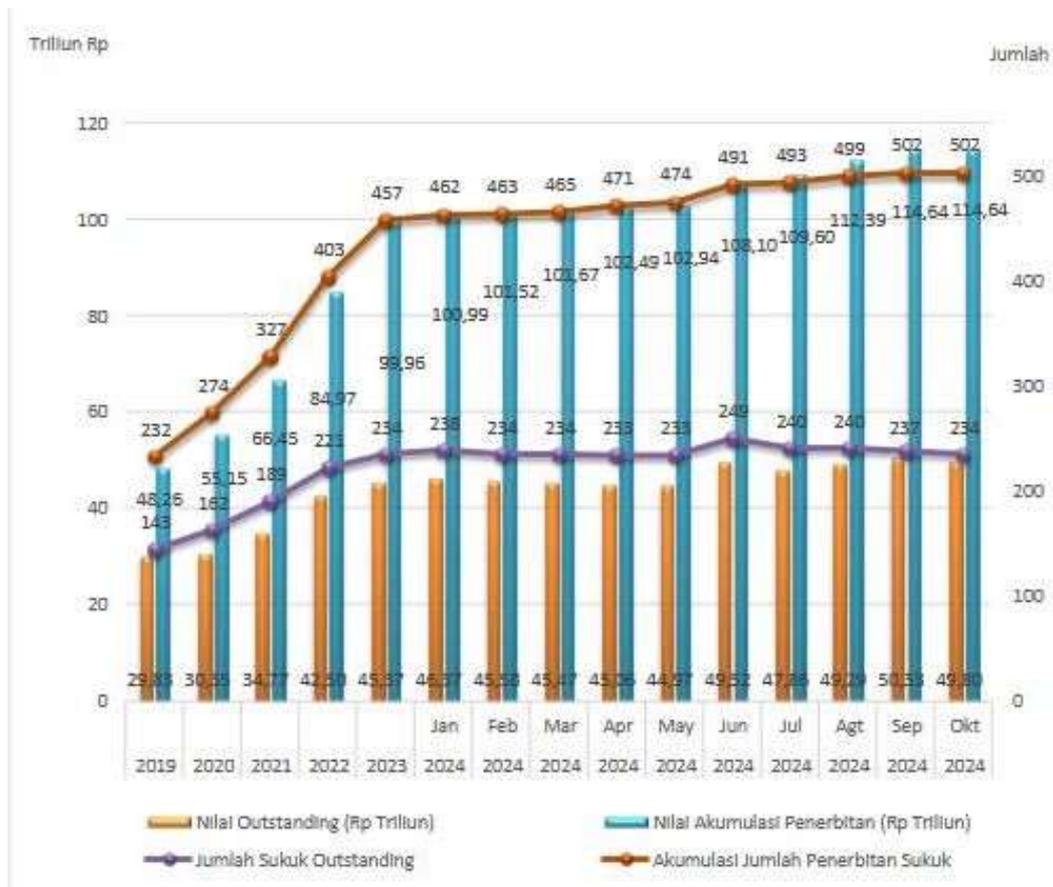


2024					
Januari	2,504,222,26	6.187.443,22	3.328.935,97	767.393,29	1.349.061,41
Februari	2.412.389,32	6.158.947,36	3.233.094,61	764.399,55	1.368.293,19
Maret	2.495.728,77	6.214.286,02	3.307.771,72	735.571,42	1.321.520,99
April	2.591.040,26	6.395.954,33	3.404.881,21	695.964,22	1.265.570,98
Mei	2.633.110,51	6.619.105,19	3.451.125,80	633.882,88	1.231.183,18
Juni	2.797.865,80	6.590.445,30	4.353.328,20	681.159,06	1.498.526,50
Juli	2.880.639,16	6.906.955,08	4.507.456,12	674.239,68	1.496.728,96
Agustus	2.832.908,23	7.096.787,05	4.506.909,60	682.177,63	1.523.802,40
September	2.813.149,01	7.083.020,15	4.476.982,97	697.683,64	1.577.506,82

Sumber: OJK

Berdasarkan data pada tabel di atas, pada tahun 2018 indeks saham syariah mengalami kenaikan. Kenaikan tersebut mampu mempengaruhi kenaikan kapatalisasi pasar Indeks Harga Saham Gabungan selanjutnya disingkat IHSG ikut serta meningkat pada tahun 2022 sebanyak 9.015.250,00 milyar rupiah berdasarkan data PDB.⁴ Dimana data tersebut menunjukkan dampak positif saham syariah, yang dalam hal ini salah satu produk dari pasar modal syariah terhadap pertumbuhan perekonomian Indonesia.

Diagram 2. Perkembangan Sukuk Korporasi Melalui Penawaran Umum



Sumber: OJK



Diagram 3. Perkembangan Reksa Dana Syariah Per Oktober 2024



Sumber: OJK

Tabel 2. Perkembangan Reksa Dana Syariah Per Oktober 2024

TAHUN	PERBANDINGANJUMLAH REKSA DANA				PERBANDINGAN NAB (RP. MILIAR)			
	REKSA DANA SYARIAH	REKSA DANA KONVENSIONAL	REKSA DANA TOTAL	%	REKSA DANA SYARIAH	REKSA DANA KONVENSIONAL	REKSA DANA TOTAL	%
2015	93	998	1.091	8,52%	11.019,43	260.949,57	271.969,00	4,05%
2016	136	1.289	1.425	9,54%	14.914,63	323.835,18	338.749,80	4,40%
2017	182	1.595	1.777	10,24%	28.311,77	429.194,80	457.506,57	6,19%
2018	224	1.875	2.099	10,67%	34.491,17	470.899,13	505.390,30	6,82%
2019	265	1.916	2.181	12,15%	53.735,58	488.460,78	542.196,36	9,91%
2020	289	1.930	2.219	13,02%	74.367,44	499.174,70	573.542,15	12,97%
2021	289	1.909	2.198	13,15%	44.004,18	534.434,11	578.438,29	7,61%
2022	274	1.846	2.120	12,92%	40.605,11	464.257,31	504.862,42	8,04%
2023	273	1.533	1.806	15,12%	42.775,16	458.682,30	501.457,47	8,53%
2024								
Januari	265	1.508	1.773	14,95%	43.426,43	457.654,17	501.080,60	8,67%
Februari	264	1.454	1.718	15,37%	43.722,07	452.068,14	495.790,21	8,82%
Maret	271	1.424	1.695	15,99%	43.719,10	442.841,22	486.560,32	8,99%
April	259	1.377	1.636	15,83%	44.515,53	435.227,71	479.743,24	9,28%
Mei	256	1.318	1.574	16,26%	44.261,97	437.965,04	482.227,01	9,18%
Juni	252	1.294	1.546	16,30%	44.728,93	441.717,36	486.446,30	9,20%
Juli	251	1.281	1.532	16,38%	46.934,20	444.680,28	491.614,48	9,55%
Agustus	252	1.284	1.536	16,41%	46.898,23	451.497,40	498.395,63	9,41%
September	250	1.283	1.533	16,31%	47.293,47	452.561,15	499.854,63	9,46%
Oktober	249	1.275	1.524	16,34%	47.727,62	452.566,50	500.294,12	9,54%

Sumber: OJK



Dapat dilihat berdasarkan data-data yang dilampirkan di atas, sukuk serta reksa dana mengalami peningkatan yang berbeda. Berdasarkan data terbaru perkembangan sukuk korporasi penawaran umum tercatat pada tahun 2024 jumlah akumulasi penerbitan sukuk sebanyak 502 dengan tiap bulannya mengalami peningkatan yang stabil. Lebih lanjut pada periode 1 tahun 2022 sukuk korporasi penawaran umum mengalami kenaikan hingga senilai 6,64 triliun atau tepatnya dengan nilai 30 seri. Sementara berdasarkan data terbaru reksa dana syariah mengalami penurunan. Penurunan yang dimaksud sendiri tepatnya terjadi pada bulan Juni 2022, dengan tercatat tingkat penurunan sebesar 3,11%. Penurunan tersebut diikuti oleh Nilai Aktiva Bersih atau disebut dengan NAB, dengan tercatat tingkat penurunan sebesar 7,15%.

Pasar modal syariah mengalami peningkatan dapat turut mempengaruhi pasar modal Indoneasia atau sering disebut dengan IHSG, sehingga ikut mempengaruhi PDB sebagaimana data pasar modal syariah tahun 2000 hingga 2016. Dimana peningkatan PDB ditompang oleh pasar modal syariah, yang turut serta mempengaruhi pertumbuhan perekonomian Indonesia. Para peneliti turut menyatakan sebanyak 93,8% ekonomi syariah mencakup pasar modal syariah dan IKNB berperan dalam meningkatkan pertumbuhan perekonomian Indonesia.

Peran pasar modal syariah terhadap perekonomian Indonesia didasari kontribusinya dalam penilai tukar riil serta tingkat inflasi hingga PDB. Dimana kontribusi pasar modal syariah dapat dilihat dari tahun 2014, dengan tercatat 3,239% meningkatnya pertumbuhan ekonomi.⁵ Dalam tiap tahunnya pertumbuhan pasar modal syariah berlandaskan kreatifitas serta pemikiran krisis dalam tujuan menarik perhatian investor. Yang tentunya memiliki iringan yang sama dengan teori shumpeter terkait pertumbuhan perekonomian.

Selain itu peran pasar modal syariah terhadap pertumbuhan perekonomian Indonesia juga didasari oleh pasar modal syariah sebagai sarana penjualan yang berfokuskan investasi sehingga meningkatkan perekonomian. Hingga pasar modal syariah yang turut meningkatkan sumber daya dengan pengadaan penyuluhan, hingga pemberdayaan ekonomi masyarakat. Tentunya fungsi pasar modal syariah yang telah dipaparkan sebelumnya dapat terwujud apabila disertai dukungan kebijakan pemerintah.

Berdasarkan perhitungan yang telah dilakukan dalam penelitian Irawan dan Zulia pada tahun 2019, menyatakan rumus $Y = -2.141.770 + 1,190ISSI + 71,348Suk + -17,973RS + \varepsilon$. Konstanta (a) = -2.141.770. Dimana pasar modal syariah dalam hal ini saham, suku, serta reksa dana mampu menompang angka minus PDB. Dalam penelitian tersebut dapat dinyatakan pasar modal dapat mempengaruhi pertumbuhan perekonomian Indonesia dalam ketentuan saham, suku, serta reksa dana syariah bersamaan mengalami peningkatan.

KESIMPULAN

Pasar modal syariah merupakan sarana pasar perusahaan yang didasari prinsip syariah dengan mencakup saham syariah, suku syariah, serta reksadana syariah. Berdasarkan analisis data pasar modal syariah terbaru saham syariah mengalami kenaikan sebanyak sebanyak 28%, serta suku syariah mengalami kenaikan sebanyak 502. Namun analisis data reksadana syariah menyatakan terjadinya penurunan sejak tahun 2022 dengan catatan sebanyak sebanyak 28%. Pasar modal syariah memiliki peran dalam perekonomian Indonesia karena mampu menompang PDB,



meskipun setiap periodenya belum tentu turut memberikan hasil positif. Dikarenakan meningkatnya perekonomian Indonesia berlandaskan pasar modal syariah dapat terwujud apabila saham syariah, suku syariah, serta reksadana syariah mengalami peningkatan secara serempak yang diiringi kebijakan yang mendukung.

DAFTAR PUSTAKA

- Fauzan, M., and Dedi Suhendro. 2018. Peran pasar modal syariah dalam mendorong laju pertumbuhan ekonomi di indonesia. *HUMAN FALAH: Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*. <http://dx.doi.org/10.30829/hf.v0i0.1748>. Diakses pada 30 Desember 2024.
- Haidir, M Samsul. 2019. Pengaruh Pemahaman Investasi,Dengan Modal Minimal Dan Motivasi Terhadap Minat Mahasiswa Dalam Melakukan Investasi Di Pasar Modal Syariah. *Jurnal Istiqro: Jurnal Hukum Islam, Ekonomi dan Bisnis*. <https://doi.org/10.30739/istiqro.v5i2.426>. Diakses pada 30 Desember 2024.
- Puspitasari, Dian, et al. 2023. Peran Pasar Modal Syariah Dalam Meningkatkan Perekonomian Di Indonesia. *Populer: Jurnal Penelitian Mahasiswa*. <https://doi.org/10.58192/populer.v2i2.858>. Diakses pada 30 Desember 2024.
- Sari, Emillia Kartika, et al. 2021. Analisis Pengaruh Produk-Produk Pasar Modal Syariah Dan IKNB Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2014-2020. *JPEKA: Jurnal Pendidikan Ekonomi, Manajemen Dan Keuangan*. <https://doi.org/10.26740/jpeka.v5n2.p103-118>. Diakses pada 30 Desember 2024.
- Widiyanti, Marlina, and Novita Sari. 2019. Kajian Pasar Modal Syariah Dalam Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Studi Pembangunan*. <https://doi.org/10.30596/ekonomikawan.v19i1.3236>. Diakses pada 30 Desember 2024.
- Irawan, Irawan, and Zulia Almaida Siregar. 2019. Pasar Modal Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Prosiding Seminar Nasional Ilmu Sosial Dan Teknologi (SNISTEK)*. <https://ejournal.upbatam.ac.id/index.php/prosiding/article/view/1514>. Diakses pada 30 Desember 2024.