

**PERKEMBANGAN PASAR MODAL SYARIAH DAN
KONTRIBUSINYA TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI
DI INDONESIA**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat
untuk Memperoleh Gelar Magister Ekonomi (M.E.)
Program Studi: Ekonomi Syariah



Oleh:

**NITA NURAFIATI
NIM : 14156510021**

**IAIN
SYEKH NURJATI
CIREBON**

**PROGRAM PASCASARJANA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI
(IAIN) SYEKH NURJATI CIREBON
2019**

LEMBAR PERSETUJUAN

**PERKEMBANGAN PASAR MODAL SYARIAH DAN KONTRIBUSINYA
TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA**

TESIS

Program Studi : Ekonomi Syariah

Oleh :

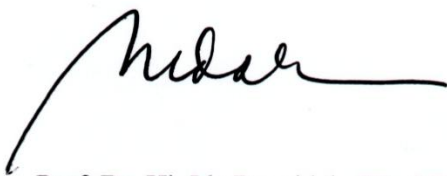
NITA NURAFIATI

NIM : 14156510021

Telah disetujui pada tanggal 18 Juli 2018

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Prof. Dr. Hj. Ida Rosnidah, SE., MM., Ak., CA
NIDN. 0418066703



Dr. Abdul Aziz, M.Ag
NIP. 19730526 200501 1 004

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : **NITA NURAFIATI**

NIM : 14156510021

Program Studi : Ekonomi Syariah

Pada program Pascasarjana Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Syekh Nurjati Cirebon.

Menyatakan bahwa tesis ini secara keseluruhan adalah ASLI hasil penelitian saya, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini dibuat dengan sejujurnya dan dengan penuh kesungguhan hati, disertai kesiapan untuk menanggung segala resiko yang mungkin diberikan, sesuai dengan peraturan yang berlaku, apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Cirebon, Oktober 2019

Yang Menyatakan



NITA NURAFIATI

NIM: 14156510021

CIREBON

Prof. Dr. Hj. Ida Rosnidah, SE., MM., Ak., CA

Program Pascasarjana

Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Syekh Nurjati Cirebon

NOTA DINAS

Lampiran : 5 Eksemplar

Perihal : Penyerahan Tesis

Kepada Yth.

Direktur Program Pascasarjana

Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Syekh Nurjati Cirebon

di

Cirebon

Assalamualaikum. Wr.Wb.

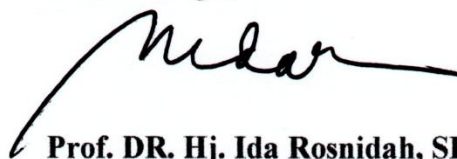
Setelah membaca, meneliti dan merevisi seperlunya, kami berpendapat bahwa tesis Saudari Nita Nurafiati yang berjudul "*Perkembangan Pasar Modal Syariah dan Kontribusinya Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia*" telah dapat untuk diujikan. Bersama ini, kami kirimkan naskahnya untuk segera dapat diujikan dalam sidang ujian tesis Program Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon.

Atas perhatian Saudara, saya ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum. Wr. Wb.

Cirebon, 7 Juli 2018

Pembimbing I,



Prof. DR. Hj. Ida Rosnidah, SE., MM., Ak., CA
NIDN. 0418066703

Dr. Abdul Aziz, M.Ag

Program Pascasarjana

Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Syekh Nurjati Cirebon

NOTA DINAS

Lampiran : 5 Eksemplar
Perihal : Penyerahan Tesis

Kepada Yth.

Direktur Program Pascasarjana

Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Syekh Nurjati Cirebon

di

Cirebon

Assalamualaikum. Wr.Wb.

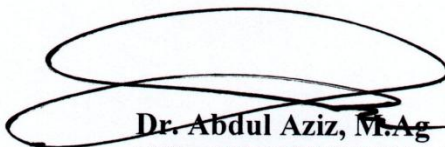
Setelah membaca, meneliti, dan merevisi seperlunya, kami berpendapat bahwa tesis Saudari Nita Nurafiati yang berjudul *“Perkembangan Pasar Modal Syariah dan Kontribusinya Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia”* telah dapat untuk diujikan. Bersama ini, kami kirimkan naskahnya untuk segera dapat diujikan dalam sidang ujian tesis Program Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon.

Atas perhatian Saudara, saya ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum. Wr.Wb.

Cirebon, 7 Juli 2018

Pembimbing II,



Dr. Abdul Aziz, M.Ag

NIP : 19730526200501 1 004

LEMBAR PENGESAHAN

**PERKEMBANGAN PASAR MODAL SYARIAH DAN KONTRIBUSINYA
TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA**

Disusun Oleh:
NITA NURAFIATI
NIM : 14156510021

Telah diujikan pada Tanggal 5 Desember 2019
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk memperoleh gelar
Magister Ekonomi (M.E)

Cirebon, 5 Desember 2019

Dewan Penguji

Ketua/Anggota



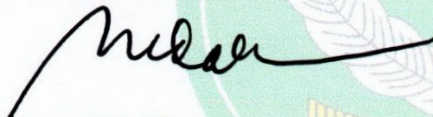
Prof. Dr. H. Dedi Djubaedi, M.A
NIP.195903201984031002

Sekretaris/Anggota



Dr. H. Ahmad Asmuni, M.A
NIP.195811091986031006

Pembimbing I /Penguji



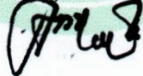
Prof. DR. Hj. Ida Rosnidah, SE., MM., Ak., CA
NIDN. 0418066703

Pembimbing II /Penguji



Dr. Abdul Aziz, M.Ag
NIP.197305262005011004

Penguji Utama,



Dr. H. Kosim, M.Ag
NIP. 196401041992031004

Direktur



Prof. Dr. H. Dedi Djubaedi, M.A
NIP.195903201984031002



ABSTRAK

NITA NURAFIATI: 14156510021 “ PERKEMBANGAN PASAR MODAL SYARIAH DAN KONTRIBUSINYA TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA” TESIS, 2018.

Indikator keberhasilan pembangunan suatu Negara dapat dilihat pada ketercapaian target-target ekonominya. Salah satu targetnya yaitu melalui pertumbuhan ekonomi. Pertumbuhan ekonomi merupakan perkembangan dalam kegiatan perekonomian yang menyebabkan barang dan jasa yang diproduksi dalam masyarakat bertambah dari satu periode ke periode lainnya. Salah satu upaya yang dilakukan untuk meningkatkan pertumbuhan ekonomi yaitu dengan menumbuhkan sektor investasi dengan instrumen pasar modal syariah seperti saham syariah, sukuk, dan reksa dana syariah.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kontribusi saham syariah terhadap pertumbuhan ekonomi, menganalisis kontribusi sukuk terhadap pertumbuhan ekonomi, dan menganalisis kontribusi reksa dana syariah terhadap pertumbuhan ekonomi, serta menganalisis kontribusi saham syariah, sukuk dan reksa dana syariah terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia padatahun 2003-2017.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yang telah diolah, dengan data *time series* dari tahun 2003-2017. Data sekunder dikaji dengan menggunakan hipotesis dengan tahap uji normalitas, uji autokorelasi, uji heteroskedastisitas, uji regresi linier berganda, uji korelasi, koefisien determinasi, uji F dan uji t test.

Berdasarkan hasil uji regresi, diketahui bahwa variabel saham syariah berkontribusi positif dan tidak signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Variabel sukuk berkontribusi positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Dan variabel reksa dana syariah berkontribusi negatif dan tidak signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Serta ketika dilakukan uji secara bersama-sama variabel saham syariah, sukuk dan reksa dana syariah berkontribusi positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia.

Kesimpulan dari penelitian ini adalah saham syariah, sukuk dan reksa dana syariah memberikan kontribusi positif terhadap pertumbuhan ekonomi. Jika saham syariah, suku dan reksa dana syariah mengalami kenaikan maka pertumbuhan ekonomi juga mengalami kenaikan.

Kata kunci: Pasar Modal Syariah, Saham Syariah, Sukuk, Reksa Dana Syariah, Pertumbuhan Ekonomi.

ABSTRACT

NITA NURAFIATI: 14156510021 “SHARIA CAPITAL MARKET AND INTRODUCTION TO ECONOMIC GROWTH IN INDONESIA” THESIS, 2018.

Indicators of the success of a country's development can be seen in the achievement of its economic targets. One of the targets is through economic growth. Economic growth is a development in economic activity that causes goods and services produced in the community to increase from one period to another. Efforts are made to increase economic growth by growing the investment sector with Islamic capital market instruments such as Islamic stocks, sukuk, and Islamic mutual funds.

This study aims to analyze the contribution of sharia shares to economic growth, analyze the contribution of sukuk to economic growth, and analyze the contribution of sharia mutual funds to economic growth, and analyze the contribution of sharia, syukus and syariah mutual funds to economic growth in Indonesia in 2003-2017.

This study uses a quantitative approach using secondary data that has been processed, with time series data from 2003-2017. Secondary data were analyzed using hypothesis with normality test stage, autocorrelation test, heteroscedasticity test, multiple linear regression test, correlation test, coefficient of determination, F test and t test.

Based on regression test results, it is known that syariah stock variables contribute positively and insignificantly to economic growth in Indonesia. Sukuk variables contribute positively and significantly to economic growth in Indonesia. And Islamic mutual fund variables contribute negatively and insignificantly to economic growth in Indonesia. The story when tested together syariah stock variables, syariah sukuk and mutual funds contribute positively and significantly to the economic growth of Indonesia.

The conclusion of this study is Islamic stocks, sukuk and Islamic mutual funds make a positive contribution to economic growth. If syariah shares, syariah rates and mutual funds increase, economic growth will also increase.

Keywords: Sharia Capital Market, Sharia Shares, Sukuk, Syariah Mutual Funds, Economic Growth.

ملخص

نيتا نورافياتي: "تطوير سوق راس المال الشرعي ومساهمة في النمو الاقتصادي في اندونيسيا" اطروحة.

ويمكن النظر إلى مؤشرات النجاح لتنمية بلد ما في تحقيق أهدافه الاقتصادية. ويتمثل أحد الأهداف في تحقيق النمو الاقتصادي. النمو الاقتصادي هو تطور في النشاط الاقتصادي الذي يسبب السلع والخدمات المنتجة في المجتمع لزيادة من فتره إلى أخرى. الجهود المبذولة لتحسين النمو الاقتصادي هي من خلال تطوير قطاع الاستثمار مع أدوات سوق راس المال الشرعي مثل الأسهم الشرعية والصكوك والصناديق الاستثمارية الشرعية.

يهدف البحث إلى تحليل مساهمات الشريعة الاسلاميه في النمو الاقتصادي ، وتحليل مساهمات الصكوك في النمو الاقتصادي ، وتحليل مساهمة الأموال الشرعية في النمو الاقتصادي ، فضلا عن تحليل مساهمة الأسهم الشرعية والصكوك والصناديق الاستثمارية الشرعية في النمو الاقتصادي في اندونيسيا في 2002-2001 التقييم 7.

استخدمت هذه الدراسة النهج الكمية باستخدام البيانات الثانوية المجهزة ، مع بيانات السلاسل الزمنية من 2003-2017. يتم فحص البيانات الثانوية باستخدام فرضيات مع مرحله اختبار الطبيعية ، اختبار ارتباط ، اختبار هيتيروسكيداستيسي ، اختبار الانحدار الخطي متعددة ، اختبار الارتباط ، معامل التحديد ، اختبار و اختبار T اختبار.

واستنادا إلى نتائج اختبار الانحدار ، من المعروف انالمتغيرات التي أسهمت بها الشريعة الاسلاميه تسهم بشكل إيجابي وتافه في النمو الاقتصادي في اندونيسيا. وتسهم متغيرات الصكوك إسهاما إيجابيا وكبيرا في النمو الاقتصادي في اندونيسيا. ويساهممتغير الصندوق الشرعي المشترك بشكل سلبي وتافه في النمو الاقتصادي في اندونيسيا. وعندما نفذ الاختبار الذي أجرته مع الأسهم الشرعية ، أسهمت الصكوك وصناديق الشريعة المشتركة بشكل إيجابي وكبير في نمو اقتصاد اندونيسيا .

وخلاصه هذا البحث هي الأسهم الشرعية والصكوك وصناديق الشريعة المشتركة التي تساهم بشكل إيجابي في النمو الاقتصادي. وإذا ما زادت الارصده الشرعية والأصول العرقية والشريعة ، ازداد النمو الاقتصادي أيضا.

الكلمات الرئيسية: أسواق راس المال الشرعية ، الأسهم الشرعية ، الصكوك ، صناديق الشريعة المشتركة، النمو الاقتصادي.

CURRICULUM VITAE



Nama : Nita Nurafiati
NIM : 14156510021
Tempat, Tanggal Lahir : Kuningan, 27 Desember 1992
No HP : 081214889571
WA : 081214889571
e-mail : nitanurafiati@gmail.com
Nama Suami : Sofhian Fazrin Nasrulloh, M.Eng
Nama Ayah : Drs. Engkos Kosasih
Nama Ibu : Neni Yunaeni
Alamat Rumah : Dusun Puhun RT/RW: 017/ 004, Desa Mekarwangi, Kecamatan Lebakwangi, Kabupaten Kuningan, Jawa Barat.
Alamat Kantor : Jalan Raya Mortasiah Soepomo No. 28 B Kampus STKIP Muhammadiyah Kuningan.
Pengalaman Pendidikan : SD Negeri 1 Galaherang (1999-2005)
MTS Negeri Maleber (2005-2008)
SMA Negeri 1 Lebakwangi (2008-2011)
IAIN Syekh Nurjati Cirebon Program Studi MEPI (2011-2015)
Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon (2019-2019)

Pengalaman Kerja : Magang di bank BJB KCP Jagasatru Cirebon (2014)
Staf Keuangan di STKIP Muhammadiyah Kuningan
(2016 - sekarang)

Pengalaman Menulis Buku/ Makalah:

Food Standards Halalan Toyyiban

(Google Scholar)

Pengalaman Menulis Jurnal:

Perkembangan Pasar Modan Syariah dan Kontribusinya terhadap Pertumbuhan
Ekonomi di Indonesia

(Jurnal Inklusif Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon)

Pengalaman Penelitian:

1. Pengaruh Penanaman Modal Dalam Negeri, Penanaman Modal Asing dan Utang Luar Negeri Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Tahun 2000-2013.
2. Perkembangan Pasar Modan Syariah dan Kontribusinya terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia.



KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya, dengan usaha yang sungguh-sungguh dan bimbingan serta bantuan dari berbagai pihak, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan tesis ini.

Penyusunan tesis ini adalah salah satu persyaratan untuk meraih gelar Magister Ekonomi pada Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Syekh Nurjati Cirebon Program Studi Pascasarjana Ekonomi Syariah dengan mengambil judul “Perkembangan Pasar Modal Syariah dan Kontribusinya Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia”.

Dalam penyusunan tesis ini, peneliti menyadari akan terbatasnya pengetahuan, pengalaman dan masih banyak kekurangannya, sehingga peneliti memerlukan bantuan dan bimbingan. Pada kesempatan ini peneliti menyampaikan terima kasih kepada:

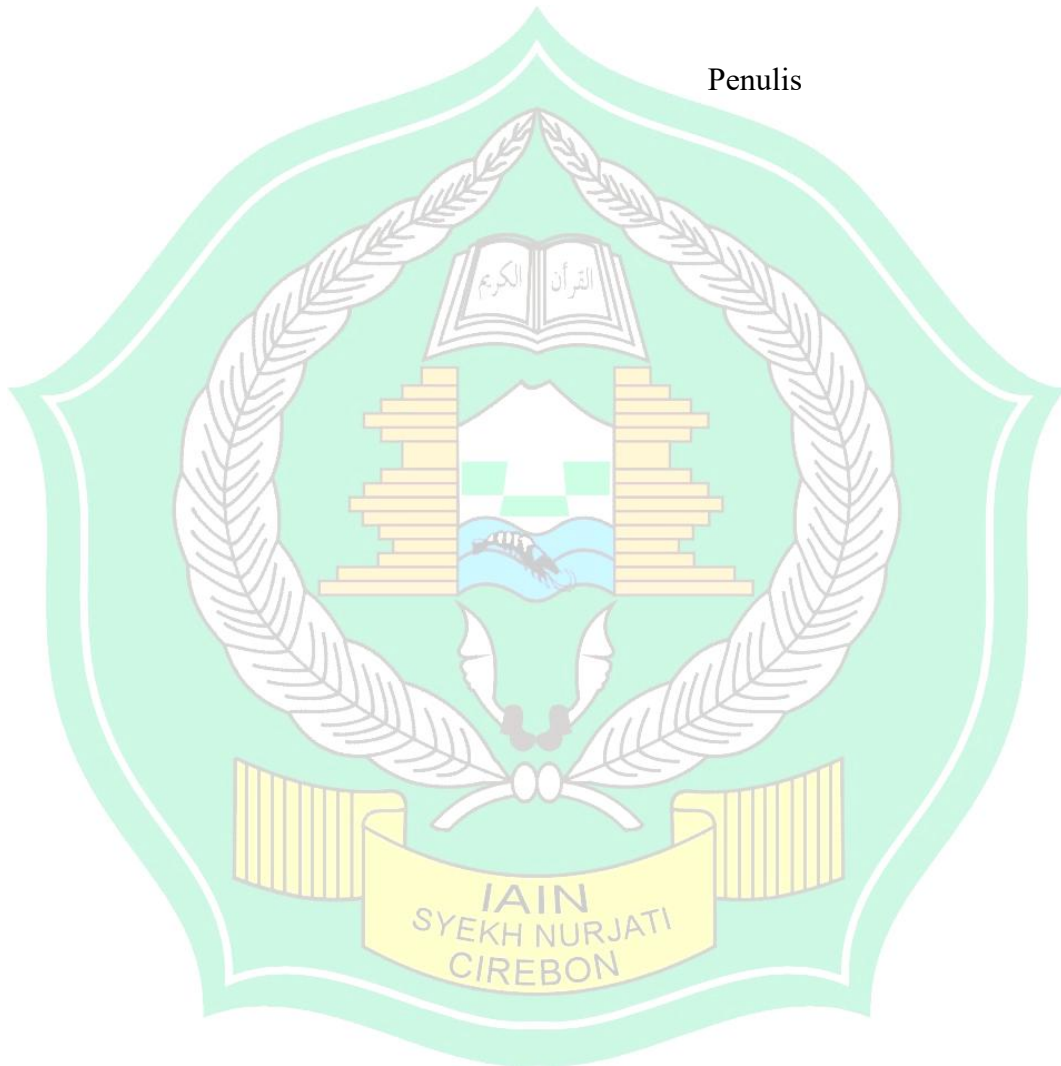
1. Bapak Dr. H. Sumanta, M.Ag Rektor Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Syekh Nurjati Cirebon.
2. Bapak Prof. Dr. H. Dedi Djubaedi, M.Ag Direktur Pascasarjana Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Syekh Nurjati Cirebon.
3. Bapak Dr. H. Kosim, M.Ag., Ketua Program Studi Ekonomi Syariah Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon.
4. Ibu Prof. DR. Hj. Ida Rosnidah, SE., MM., Ak., CA Pembimbing Tesis 1 yang selalu memeberikan motivasi, bimbingan dan arahan kepada penulis agar segera menyelesaikan tesis ini.
5. Bapak Dr. Abdul Aziz M.Ag. Pembimbing Tesis II yang selalu memberikan dukungan, bimbingan dan saran dalam penyusunan tesis ini.
6. Seluruh dosen Program Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon.
7. Seluruh Staff Karyawan dan Karyawati Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon atas setiap bantuan yang diberikan kepada penulis.
8. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan tesis ini.

Semoga semua kebaikan yang telah diberikan kepada penulis mendapat balasan yang berlipat dari Allah SWT. Aamiin.

Dalam penulisan tesis ini, penulis menyadari bahwa penyajian tesis ini masih jauh dari sempurna. Keadaan ini semata keterbatasan yang ada pada diri penulis dan menghaapkan saran juga kritik yang membangun bagi penulis.

Cirebon, Oktober 2019

Penulis



DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	i
PERNYATAAN KEASLIAN.....	ii
NOTA DINAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
<i>ملخص</i>	viii
CURRICULUM VITAE.....	ix
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	xvi
DAFTAR GRAFIK.....	xix
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
BAB I PENDAHULUAN	
A...Latar Belakang Masalah.....	1
B...Rumusan Masalah.....	7
C... Tujuan Penelitian.....	8
D...Manfaat Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
A...Pasar Modal Syariah.....	10
1....Pengertian Pasar Modal Syariah.....	10
2....Prinsip-prinsip Pasar Modal Syariah.....	12
3....Peranan Pasar Modal Syariah.....	16

4....Pasar Modal Syariah Versus Konvensional.....	19
5....Fatwa DSN-MUI yang berkaitan dengan Pasar Modal Syariah.....	22
6....Instrumen Pasar Modal Syariah.....	23
a.... Saham Syariah.....	24
1....Pengertian Saham Syariah.....	24
2....Pandangan Hukum Islam terhadap Jual Beli Saham.....	28
b.... Sukuk (Obligasi Syariah).....	34
1....Karakteristik Sukuk.....	38
2....Jenis Sukuk.....	40
3....Sukuk di Beberapa Negara.....	46
4....Pembiayaan Infrastruktur.....	48
5....Perkembangan Sukuk di Indonesia.....	49
6....Peluang Pembiayaan Infrastruktur Melalui Penerbitan Sukuk Negara.....	55
c....Reksa Dana Syariah.....	59
7....Sejarah Pasar Modal Syariah di Indonesia.....	63
8....Beberapa Kendala dalam Pasar Modal Syariah di Indonesia.....	67
B... Pertumbuhan Ekonomi.....	69
1....Pengertian Pertumbuhan Ekonomi.....	69
2....Faktor-faktor Penentu Pertumbuhan Ekonomi.....	70
3....Indikator Pertumbuhan Ekonomi.....	75
4....Teori Pertumbuhan Ekonomi.....	81
5....Sistem Pertumbuhan Menurut Ekonomi Islam.....	86
a....Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi dalam Islam.....	88
b....Karakteristik Pertumbuhan Ekonomi dalam Islam.....	97
C... Penelitian Terdahulu.....	100
D... Kerangka Pemikiran.....	104
E... Pengajuan Hipotesis.....	107
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A... Objek Penelitian.....	108

B... Metode Penelitian.....	108
C... Definisi Operasional Variabel.....	109
D... Data Penelitian.....	111
1.... Jenis dan Sumber Data.....	111
2.... Teknik Pengumpulan Data.....	112
E... Teknik Analisis Data.....	103
1... Pengujian dengan Asumsi Klasik.....	114
a.... Uji Normalitas.....	114
b.... Uji Heteroskedastisitas.....	115
c.... Uji Autokorelasi.....	115
2... Uji Regresi Linear Berganda.....	117
3... Analisis Korelasi.....	117
4... Uji Koefisien Determinasi.....	118
5... Uji Hipotesis Statistik.....	119
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A... Hasil Penelitian.....	121
1... Pasar Modal Syariah.....	121
a.... Saham Syariah.....	122
b.... Sukuk (Obligasi Syariah).....	123
c.... Reksa Dana Syariah.....	125
2... Pertumbuhan Ekonomi.....	126
B... Uji Asumsi Klasik.....	128
1.... Uji Normalitas.....	128
2.... Uji Heteroskedastisitas.....	129
3.... Uji Autokorelasi.....	130
C... Uji Regresi Linear Berganda.....	131
D... Analisis Korelasi.....	133
E... Uji Koefisien Determinasi.....	135
F... Uji Hipotesis.....	137
G... Pembahasan.....	143

BAB V PENUTUP

A...Kesimpulan..... 149
B...Saran..... 150

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

1. Konsonan

Simbol Huruf Arab	Transliterasi
ا	A
ب	B
ت	T
ث	Ts
ج	J
ح	H
خ	Kh
د	D
ذ	Dz
ر	R
ز	Z
س	S
ش	Sy
ص	Sh
ض	Dh
ط	Th
ظ	Zh
ع	'
غ	Gh
ف	F
ق	Q
ك	K
ل	L
م	M
ن	N
و	W
ي	Y

2. Vokal

Vokal bahasa Arab terdiri dari vokal tunggal (monofong) dan vokal rangkap (difong). Vokal tunggal dalam bahasa Arab (harkat) *fathah* ditulis “a”,

kasrah ditulis “i” dan *dhammah* ditulis “u”. Sedangkan untuk diftong *fathah* dan *ya* ditulis “ai”, *fathah* dan *wau* ditulis “au”.

3. Maddah

Untuk *maddah* (vocal panjang) ditulis ā, ī dan ū.

4. Ta Marbutah (ة)

Transliterasi untuk *ta marbutah* ada tiga, yaitu *ta marbutah* yang hidup (mendapat *fathah kasrah* dan *dhammah*) disimbolkan dengan huruf “t”. *Ta marbutah* yang mati (mendapat harkat sukun) maka disimbolkan dengan huruf “h”. jika pada suatu kata yang berakhiran *ta marbutah* diikuti dengan kata yang menggunakan kata sandang “al”, serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka transliterasi ada dua, bias ditulis *raudhah al-athfal* atau *raudhatulafal*

5. Tasydid

Tasydid disimbolkan dengan penggandaan huruf yang ditasydidkan.

Misalnya, kata *Muhammad*, *al-hajju* atau *rabbānā*.

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam bahasa Arab yang disimbolkan dalam “al” ditransliterasikan dalam dua bentuk. Jika kata sandang tersebut diikuti dengan huruf *syamsiyah*, ditransliterasikan disambungkan seperti contoh kata ini: *ar-rajulu*, *asy-syamsu*, *ad-din* dan lain-lain. Sedangkan kata sandang yang diikuti dengan huruf *qamariyah*, maka transliterasinya adalah *al-qalam*, *al-kitāb*, *al-mā'*, dan lain-lain.

7. Hamzah

Hamzah di awal kata ditransliterasikan dengan huruf vocal (a, i, u). Sedangkan hamzah di tengah dan di akhir kata, maka menggunakan koma terbalik di atas (‘).

8. Huruf Kapital

Penggunaan huruf capital dalam transliterasi Arab-Latin mengikuti pedoman EYD.



DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1	Saham Syariah.....	118
Grafik 4.2	Sukuk.....	120
Grafik 4.3	Reksa Dana Syariah.....	121
Grafik 4.4	Pertumbuhan Ekonomi.....	123



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Prinsip-prinsip Pasar Modal Syariah.....	15
Tabel 2.2	Perbedaan Investasi di Pasar Modal Syariah dan Konvensional..	20
Tabel 2.3	Penyebab Dilarangnya Transaksi.....	22
Tabel 2.4	Proses Penyaringan Emiten JII.....	28
Tabel 2.5	Perbandingan Sukuk dan Obligasi Konvensional.....	36
Tabel 2.6	Penerbitan Sukuk Ritel dan Hasil Penerbitannya.....	48
Tabel 2.7	Rincian Penerbitan SR 009.....	48
Tabel 2.8	Agen-agen Penjualan Sukuk.....	49
Tabel 3.1	Definisi Operasional Variabel.....	105
Tabel 4.1	Hasil Uji Normalitas.....	124
Tabel 4.2	Hasil Pengujian Autokorelasi.....	126
Tabel 4.3	Hasil Analisis Persamaan Regresi Linear Berganda.....	127
Tabel 4.4	Hasil Uji Korelasi.....	128
Tabel 4.5	Hasil Uji Determinasi.....	131
Tabel 4.6	Hasil Uji Parsial Dengan T-Test.....	133
Tabel 4.7	Hasil Uji Simultan Dengan F-Test.....	136

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Skim <i>Sukuk Mudharabah</i>	38
Gambar 2.2 Model Skim <i>Sukuk Murabahah</i>	39
Gambar 2.3 Model Skim <i>Sukuk Ijarah</i>	41
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskidastisitas.....	125
Gambar 4.2 Hubungan Struktur X_1 , X_2 , X_3 dan Y	137

