

**ANALISIS PENGARUH *GREEN FINANCE*, SUKUK, DAN *ISLAMIC
SOCIAL FINANCE* TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI
DI INDONESIA**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

Ella Rahma Putri

22011010136/FEB/EP

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2026

**ANALISIS PENGARUH *GREEN FINANCE*, SUKUK, DAN *ISLAMIC SOCIAL FINANCE* TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI
DI INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi**



Disusun Oleh:

Ella Rahma Putri
22011010136/FEB/EP

PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2026

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH *GREEN FINANCE*, SUKUK, DAN *ISLAMIC SOCIAL FINANCE* TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI
DI INDONESIA**

Disusun Oleh:

Ella Rahma Putri
22011010136/FEB/EP

Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi

Pada tanggal: 14 Agustus 2026

Menyetujui:
Dosen Pembimbing

Dr. Renny Oktafia, S.E., M.E.I.
NIP. 197810252025212019

Tim Penilai:
Ketua

Anisa Fitria Utami, S.E., M.E.
NIP. 199111282024062001

Anggota

Fauzatul Lally Nisa, S.E., M.E.
NIP. 21219950925352

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP.,
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Lengkap : Ella Rahma Putri
NPM : 22011010136
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 01 September 2026

Yang membuat pernyataan,



Ella Rahma Putri

KATA PENGANTAR

Puji syukur yang sedalam–dalamnya peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan hidayah–Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Analisis Pengaruh *Green Finance*, Sukuk, dan *Islamic Social Finance* terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia**”. Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat dalam mencapai derajat Sarjana Ekonomi pada Program Studi Sarjana Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Peneliti menyadari bahwa penulisan penelitian skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan yang ada. Dalam proses penyusunan skripsi ini, tidak lepas dari bantuan, bimbingan, arahan, dan dukungan berbagai pihak. Secara khusus, peneliti menyampaikan terima kasih dan penghargaan yang sebesar–besarnya kepada Ibu Dr. Renny Oktafia, S.E., M.E.I., selaku Dosen Pembimbing atas kesabaran, ketelitian, dan keikhlasan dalam memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi selama proses penyusunan skripsi ini. Segala masukan yang beliau berikan sangat berarti dan juga menjadi fondasi kuat dalam menyelesaikan skripsi ini.

Selain itu, dengan rasa hormat atas terselesainya penyusunan skripsi ini, peneliti juga menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar–besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan izin untuk pelaksanaan penyusunan skripsi.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Riko Setya Wijaya, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Sarjana Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Bapak dan Ibu Dosen Pengajar Program Studi Sarjana Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

yang telah memberi ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan.

5. Orang tua penulis, Ibu dan Alm. Ayah, yang telah mengajarkan penulis untuk terus semangat dan tidak mudah menyerah dalam belajar dan menggapai cita-cita, serta sudah memberikan kasih sayang, cinta, dan doa yang luar biasa sebagai sumber kekuatan penulis untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik
6. Teman-teman seperjuangan di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur dan sahabat penulis yang senantiasa memberikan dukungan, motivasi, dan semangat sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik.

Peneliti menyadari penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat peneliti harapkan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menjadi bahan bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Surabaya, 14 Agustus 2026

Ella Rahma Putri

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
ABSTRAK	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	23
1.3. Tujuan Penelitian.....	24
1.4. Ruang Lingkup.....	24
1.5. Manfaat Penelitian	24
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	26
2.1. Landasan Teori	26
2.1.1. <i>Endogenous Growth Theory</i>	26
2.1.2. Teori Investasi	29
2.1.3. Teori <i>Maqashid Syariah</i>	32
2.2. Variabel – Variabel Penelitian	35
2.2.1. Pertumbuhan Ekonomi.....	35
2.2.2. <i>Green Finance</i>	42
2.2.3. <i>Islamic Finance</i>	48
2.2.4. <i>Islamic Social Finance</i>	56
2.3. Hubungan Antar Variabel	63
2.3.1. Hubungan <i>Green Finance</i> terhadap Pertumbuhan Ekonomi	63
2.3.2. Hubungan Sukuk terhadap Pertumbuhan Ekonomi	64
2.3.3. Hubungan Zakat terhadap Pertumbuhan Ekonomi	65
2.4. Penelitian Terdahulu.....	67
2.5. Kerangka Pikir	72
2.6. Hipotesis Penelitian.....	73
BAB III METODE PENELITIAN	74
3.1. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	74
3.2. Tempat dan Waktu Penelitian.....	75
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian	75

3.4. Jenis dan Sumber Data	76
3.5. Metode Pengumpulan Data	77
3.6. Definisi Operasional.....	77
3.6.1. Variabel Dependen (Y).....	78
3.6.2. Variabel Independen (X)	78
3.7. Metode Analisis Data	79
3.7.1. Persamaan Model ECM	80
3.7.2. Uji Asumsi Klasik	82
3.7.3. Uji Stasioneritas	84
3.7.4. Uji Kointegrasi	85
3.7.5. Uji ECM (<i>Error Correction Model</i>).....	85
3.7.6. Uji Hipotesis.....	86
3.7.7. Analisis Hasil Penelitian	87
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	89
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	89
4.1.1. Gambaran Umum Indonesia	89
4.2. Deskripsi Data Penelitian.....	91
4.2.1. Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia	91
4.2.2. Perkembangan <i>Green Finance</i> di Indonesia	93
4.2.3. Perkembangan Sukuk di Indonesia	96
4.2.4. Perkembangan <i>Islamic Social Finance</i> di Indonesia	99
4.3. Hasil Penelitian	101
4.3.1. Uji Asumsi Klasik	101
4.3.2. Uji Stasioner.....	105
4.3.3. Uji Kointegrasi	106
4.3.4. Uji ECM (<i>Error Correction Model</i>).....	107
4.3.5. Uji Hipotesis.....	109
4.4. Pembahasan.....	113
4.4.1. <i>Green Finance</i> terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia.....	114
4.4.2. Sukuk terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia	119
4.4.3. <i>Islamic Sosial Finance</i> terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia	122
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	128
5.1. Kesimpulan	128
5.2. Saran.....	129

DAFTAR PUSTAKA.....	131
LAMPIRAN.....	147

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2. 1 Perbedaan Sukuk, Obligasi, dan Saham.....	51
Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu.....	67
Tabel 3. 1 Daftar dan Sumber Data.....	76
Tabel 3. 2 Pengambilan Keputusan Durbin Watson.....	84
Tabel 4. 1 Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia	91
Tabel 4. 2 Perkembangan <i>Green Finance</i> di Indonesia.....	94
Tabel 4. 3 Perkembangan Sukuk di Indonesia	96
Tabel 4. 4 Perkembangan <i>Islamic Social Finance</i> di Indonesia.....	99
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas.....	102
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinieritas	103
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heterokedastisitas	104
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi LM Test	104
Tabel 4. 9 Hasil Uji Roots Test	105
Tabel 4. 10 Hasil Uji Derajat Integrasi.....	106
Tabel 4. 11 Hasil Uji Kointegrasi EG Test.....	106
Tabel 4. 12 Hasil Uji ECM Jangka Pendek dan Jangka Panjang	107
Tabel 4. 13 Uji Koefisien Determinan (R^2).....	109
Tabel 4. 14 Hasil Uji F	110
Tabel 4. 15 Hasil Uji t dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang.....	111

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2018-2025	3
Gambar 1. 2 Distribusi PDB berdasarkan Pengeluaran dari tahun 2018-2025.....	5
Gambar 1. 3 Perkembangan <i>Green Bond</i> dari tahun 2018-2025	11
Gambar 1. 4 Perkembangan Sukuk dari tahun 2018-2025	16
Gambar 1. 5 Perkembangan Distribusi Zakat dari tahun 2018-2025.....	19
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	72
Gambar 4. 1 Negara Indonesia sebagai Objek Penelitian	89
Gambar 4. 2 <i>Histogram Normality Test</i>	102

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Penelitian.....	147
Lampiran 2 Uji Normalitas	148
Lampiran 3 Uji Multikolinieritas	149
Lampiran 4 Uji Heterokedastisitas.....	150
Lampiran 5 Uji Autokorelasi.....	151
Lampiran 6 Uji Akar Unit (X1).....	152
Lampiran 7 Uji Akar Unit (X2).....	153
Lampiran 8 Uji Akar Unit (X3).....	154
Lampiran 9 Uji Akar Unit (Y).....	155
Lampiran 10 Uji Derajat Integrasi (X1).....	156
Lampiran 11 Uji Derajat Integrasi (X2).....	157
Lampiran 12 Uji Derajat Kointegrasi (X3)	158
Lampiran 13 Uji Derajat Kointegrasi (Y)	159
Lampiran 14 Uji ECM Jangka Panjang	160
Lampiran 15 Uji Kointegrasi (ECT)	161
Lampiran 16 Uji ECM Jangka Pendek	162

ANALISIS PENGARUH GREEN FINANCE, SUKUK, DAN ISLAMIC SOCIAL FINANCE TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA

Ella Rahma Putri¹, Renny Oktafia²

¹²Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
ellarahma.9e092018@gmail.com¹, renny.oktafia.es@upnjatim.ac.id²

ABSTRAK

Pertumbuhan ekonomi Indonesia masih didominasi oleh konsumsi rumah tangga, sedangkan investasi sebagai penyumbang kedua PDB terus mengalami penurunan sehingga belum dimanfaatkan secara optimal guna mendukung pertumbuhan ekonomi jangka panjang. Sementara itu, Indonesia juga menghadapi tantangan perubahan iklim dan permasalahan lingkungan diperlukan alternatif pembiayaan yang besar untuk mendukung transisi ekonomi berkelanjutan. Sebagai negara dengan penduduk Muslim terbesar, pengembangan keuangan Islam di Indonesia juga masih belum optimal. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *green finance*, sukuk, dan *Islamic social finance* terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia dalam jangka pendek maupun jangka panjang selama periode 2018–2025. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder triwulanan dan dianalisis dengan metode *Error Correction Model* (ECM) dengan bantuan perangkat lunak EViews 13. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek *green finance*, sukuk, dan *Islamic social finance* belum menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Dalam jangka panjang, ketiga variabel berpengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Temuan ini mengindikasikan bahwa instrumen pembiayaan berkelanjutan dan keuangan syariah memiliki peran penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi, meskipun manfaatnya masih perlu waktu untuk terealisasi. Oleh sebab itu, pemerintah dan pemangku kepentingan perlu memperkuat pengembangan dan penerbitan *green finance* dan sukuk, serta mengoptimalkan penghimpunan dan penyaluran *Islamic social finance* agar mampu mendukung pertumbuhan ekonomi Indonesia yang inklusif dan berkelanjutan.

Kata kunci: *Green Finance*; sukuk; *Islamic social finance*; pertumbuhan ekonomi; ECM

ANALYZING THE EFFECTS OF GREEN FINANCE, SUKUK, AND ISLAMIC SOCIAL FINANCE ON ECONOMIC GROWTH IN INDONESIA

Ella Rahma Putri¹, Renny Oktafia²

¹²Development Economics Study Program, Faculty of Economics and Business
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
ellarahma.9e092018@gmail.com¹, renny.oktafia.es@upnjatim.ac.id²

ABSTRACT

Indonesia's economic growth is still dominated by household consumption, while investment, the second-largest contributor to GDP, has continued to decline and has not been optimally utilized to support long-term economic growth. At the same time, Indonesia faces climate change challenges and environmental issues that require substantial alternative financing to support the transition toward a sustainable economy. Moreover, despite being the country with the world's largest Muslim population, the development of Islamic finance in Indonesia has yet to be fully optimized. This study aims to examine the effects of green finance, sukuk, and Islamic social finance on economic growth in Indonesia in both the short and long run over the 2018–2025 period. The study employed a quantitative approach using quarterly secondary data, which were analyzed using the Error Correction Model (ECM) with EViews 13 software. The results indicate that, in the short run, green finance, sukuk, and Islamic social finance do not have a significant effect on economic growth. In the long run, all three variables have a positive and significant effect on economic growth. These findings indicate that sustainable finance and Islamic finance instruments play an important role in promoting economic growth, although their benefits require time to materialize. Therefore, the government and relevant stakeholders need to strengthen the development and issuance of green finance and sukuk, as well as optimize the collection and distribution of Islamic social finance, to support inclusive and sustainable economic growth in Indonesia.

Keywords: *Green Finance; Sukuk; Islamic social finance; economic growth; ECM.*