

**ANALISIS PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH  
TERHADAP IMPLEMENTASI *SUSTAINABLE  
DEVELOPMENT GOALS* (SDGS) DI INDONESIA**

**TESIS**



**NURIA SOVIATUN**

**2221011016**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA  
2026**

**ANALISIS PENGARUH PASAR MODAL SYARIAH  
TERHADAP IMPLEMENTASI *SUSTAINABLE  
DEVELOPMENT GOALS* (SDGS) DI INDONESIA**

**TESIS**

**Diajukan Sebagai Persyaratan Dalam Memperoleh Gelar Magister  
Manajemen**



**NURIA SOVIATUN**

**2221011016**

**PROGRAM STUDI  
MAGISTER MANAJEMEN  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA**

**2026**

## **HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Nuria Soviatun**

**NIM : 2221011016**

**Tanda Tangan :**



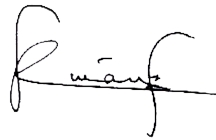
**Tanggal : 27 Agustus 2026**

## HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :  
Nama : Nuria Soviatun  
NIM : 2221011016  
Program Studi : Magister Manajemen  
Judul Tesis : Analisis Pengaruh Pasar Modal Syariah Terhadap Implementasi Sustainable Development Goals (SDGs) Di Indonesia

**Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen - Universitas Bakrie**

## DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si. (  )  
Penguji : Dr. Jerry Heikal, S.T., M.M. (  )  
Penguji : Dr. Aryo Sasongko, S.T., M.Sc., MBA (  )

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 27 Agustus 2026

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Suami saya Tri Raharjo beserta anak-anak ( Syifa, Damar, Elang) yang menyemangati saya untuk segera lulus S2;
- 2) Orang tua dan keluarga besar saya yang selalu mendoakan saya;
- 3) Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- 4) Dr. Jerry Heikal, ST, MM dan Dr. Aryo Sasongko, S.T., M.Sc., MBA., selaku dosen penguji yang banyak memberikan masukan positif;
- 5) Bapak Arief Bimantoro Suharko, BSEE, M.Sc.Eng, Ph.D., selaku Kepala Program Studi Magister Manajemen Universitas Bakrie, atas arahan, dukungan, serta kesempatan yang diberikan kepada penulis selama masa studi;
- 6) Mas Gilang yang selalu support untuk urusan administrasi & akademik selama perkuliahan;
- 7) Teman-teman MM Universitas Bakrie Batch 18 yang telah banyak membantu selama perkuliahan.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 27 Agustus 2026



Nuria Soviatun

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nuria Soviatun

NIM : 2221011016

Program Studi : Magister Manajemen

Jenis Tesis : Analisis Pengaruh Pasar Modal Syariah Terhadap Implementasi SDGs di Indonesia

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

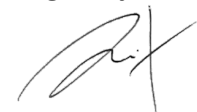
“Analisis Pengaruh Pasar Modal Syariah Terhadap Implementasi *Sustainable Development Goals* (SDGs) di Indonesia”

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 27 Agustus 2026

Yang menyatakan,



( Nuria Soviatun)

# **ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF SHARIA CAPITAL MARKETS ON SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS (SDGs) IN INDONESIA**

## **ABSTRACT**

This study aims to analyze the influence of the Islamic capital market on the achievement of the Sustainable Development Goals (SDGs) in Indonesia. The Islamic capital market is measured using the Islamic Capital Market Index (IPMS), which is formed through the Principal Component Analysis (PCA) method by combining the Jakarta Islamic Index (JII) and the Indonesian Islamic Stock Index (ISSI). Meanwhile, the SDG indicators analyzed include the poverty index (SDG 1), economic growth percentage (SDG 8), unemployment index (SDG 8), and inequality index (SDG 10).

This study uses monthly secondary data from August 2017 to December 2025, with a total of 101 observations. The analysis is conducted in two stages. The first stage uses Principal Component Analysis (PCA) to form the Islamic Capital Market Index (IPMS). The second stage uses Multiple Linear Regression (Ordinary Least Squares/OLS) to analyze the influence of the IPMS on each SDG indicator.

The research results show that the Islamic Capital Market Index (IPMS) has a negative and significant effect on the poverty index, unemployment index, and inequality index, indicating that the development of the Islamic capital market contributes to reducing poverty, unemployment, and inequality in Indonesia. However, the IPMS did not significantly affect the percentage of economic growth, indicating that the development of the Islamic capital market has not been able to directly drive economic growth during the study period.

**Keywords** : *Sharia\_Capital\_Market, Sustainable\_Development\_Goals, Indonesia*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pasar modal syariah terhadap pencapaian *Sustainable Development Goals* (SDGs) di Indonesia. Pasar modal syariah diukur menggunakan Indeks Pasar Modal Syariah (IPMS) yang dibentuk melalui metode Principal Component Analysis (PCA) dengan menggabungkan Jakarta Islamic Index (JII) dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Sementara itu, indikator SDGs yang dianalisis meliputi indeks kemiskinan (SDG 1), persentase pertumbuhan ekonomi (SDG 8), indeks pengangguran (SDG 8), dan indeks ketimpangan (SDG 10).

Penelitian ini menggunakan data sekunder bulanan periode Agustus 2017 hingga Desember 2025 dengan total 101 observasi. Analisis dilakukan dalam dua tahap. Tahap pertama menggunakan Principal Component Analysis (PCA) untuk membentuk Indeks Pasar Modal Syariah (IPMS). Tahap kedua menggunakan Regresi linear sederhana (Ordinary Least Squares/OLS) untuk menganalisis pengaruh IPMS terhadap masing-masing indikator SDGs.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Indeks Pasar Modal Syariah (IPMS) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap indeks kemiskinan, indeks pengangguran, dan indeks ketimpangan, yang menunjukkan bahwa perkembangan pasar modal syariah berkontribusi terhadap penurunan kemiskinan, pengangguran, dan ketimpangan di Indonesia. Namun demikian, IPMS tidak berpengaruh signifikan terhadap persentase pertumbuhan ekonomi, sehingga perkembangan pasar modal syariah belum mampu mendorong peningkatan pertumbuhan ekonomi secara langsung selama periode penelitian.

**Kata Kunci** : Pasar\_Modal\_Syariah, *Sustainable\_Development\_Goals*,  
Indonesia

## DAFTAR ISI

|                                                                                                                           |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS .....</b>                                                                              | <b>ii</b>   |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>                                                                                           | <b>iii</b>  |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                                                                                                | <b>iv</b>   |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....</b>                                                                      | <b>v</b>    |
| <b>ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF SHARIA CAPITAL MARKETS ON<br/>SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS (SDGs) IN INDONESIA .....</b> | <b>vi</b>   |
| <b>ABSTRACT .....</b>                                                                                                     | <b>vi</b>   |
| <b>ABSTRAK.....</b>                                                                                                       | <b>vii</b>  |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                                                                                                    | <b>viii</b> |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                                                                                                 | <b>xi</b>   |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                                                                                                 | <b>xii</b>  |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                                                                                             | <b>1</b>    |
| 1.1    Latar Belakang .....                                                                                               | 1           |
| 1.2    Rumusan Masalah .....                                                                                              | 9           |
| 1.3    Tujuan Penelitian.....                                                                                             | 9           |
| 1.4    Manfaat Penelitian.....                                                                                            | 10          |
| 1.4.1    Manfaat Praktis.....                                                                                             | 10          |
| 1.4.2    Manfaat Teoritis .....                                                                                           | 12          |
| 1.5    Batasan Penelitian .....                                                                                           | 13          |
| 1.6    Deskripsi Objek.....                                                                                               | 14          |
| 1.7    Deskripsi Industri .....                                                                                           | 17          |
| 1.8    Deskripsi Masalah .....                                                                                            | 18          |
| <b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>                                                                                        | <b>21</b>   |
| 2.1    Grand Theory Penelitian.....                                                                                       | 21          |
| 2.2 <i>Sustainable Development Goals</i> (SDGs).....                                                                      | 23          |
| 2.2.1    Indikator Nomor 1 – Kemiskinan.....                                                                              | 25          |
| 2.2.2    Indikator Nomor 8 – Pekerjaan Layak & Pertumbuhan Ekonomi                                                        | 27          |
| 2.2.3    Indikator Nomor 10 – Ketimpangan.....                                                                            | 30          |
| 2.3    Pasar Modal Syariah.....                                                                                           | 32          |
| 2.3.1 <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII).....                                                                             | 34          |

|                                            |                                                                                                       |           |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 2.3.2                                      | Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) .....                                                           | 37        |
| 2.4                                        | Penelitian Terdahulu.....                                                                             | 39        |
| 2.5                                        | Kerangka Penelitian .....                                                                             | 42        |
| 2.6                                        | Pengembangan Hipotesis.....                                                                           | 44        |
| 2.6.1                                      | Pasar Modal Syariah Terhadap Indikator SDGs Nomor 1 –<br>Kemiskinan.....                              | 44        |
| 2.6.2                                      | Pasar Modal Syariah Terhadap Indikator SDGs Nomor 8 –<br>Pekerjaan Layak dan Pertumbuhan Ekonomi..... | 46        |
| 2.6.3                                      | Pasar Modal Syariah Terhadap Indikator SDGs Nomor 10 –<br>Ketimpangan Ekonomi.....                    | 48        |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b> |                                                                                                       | <b>50</b> |
| 3.1                                        | Data Penelitian .....                                                                                 | 50        |
| 3.2                                        | Metode Analisis .....                                                                                 | 51        |
| 3.2.1                                      | Principal Component Analysis (PCA) Method.....                                                        | 51        |
| 3.2.2                                      | Ordinary Least Square .....                                                                           | 53        |
| 3.3                                        | Spesifikasi Model Ekonometrika .....                                                                  | 55        |
| 3.3.1                                      | Pembentukan Indeks Pasar Modal Syariah (IPMS) .....                                                   | 55        |
| 3.3.2                                      | Model Ordinary Least Squares (OLS).....                                                               | 56        |
| 3.4                                        | Operasionalisasi Variabel .....                                                                       | 57        |
| 3.5                                        | Instrumen & Tahapan Penelitian.....                                                                   | 61        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>   |                                                                                                       | <b>64</b> |
| 4.1                                        | Hasil Analisis <i>Principal Component Analysis</i> (PCA).....                                         | 64        |
| 4.2                                        | Deskripsi Statistik .....                                                                             | 66        |
| 4.2.1                                      | Indeks Pasar Modal Syariah (IPMS) .....                                                               | 67        |
| 4.2.2                                      | Indeks Kemiskinan .....                                                                               | 69        |
| 4.2.3                                      | Persentase Pertumbuhan Ekonomi .....                                                                  | 70        |
| 4.2.4                                      | Indeks Pengangguran.....                                                                              | 71        |
| 4.2.5                                      | Indeks Ketimpangan .....                                                                              | 73        |
| 4.3                                        | Hasil Uji Asumsi Klasik .....                                                                         | 74        |
| 4.3.1                                      | Hasil Uji Normalitas .....                                                                            | 74        |
| 4.3.2                                      | Hasil Uji Multikolinearitas.....                                                                      | 75        |
| 4.3.3                                      | Hasil Uji Heteroskedastisitas .....                                                                   | 76        |

|                            |                                                              |            |
|----------------------------|--------------------------------------------------------------|------------|
| 4.3.4                      | Hasil Uji Autokorelasi .....                                 | 77         |
| 4.4                        | Hasil Estimasi <i>Ordinary Least Square</i> .....            | 79         |
| 4.4.1                      | IPMS Terhadap IKEM.....                                      | 79         |
| 4.4.2                      | IPMS Terhadap PPE .....                                      | 80         |
| 4.4.3                      | IPMS Terhadap IP .....                                       | 82         |
| 4.4.4                      | IPMS Terhadap IKET .....                                     | 83         |
| 4.5                        | Pembahasan.....                                              | 85         |
| 4.5.1                      | Peran Pasar Modal Syariah Terhadap Kemiskinan .....          | 85         |
| 4.5.2                      | Peran Pasar Modal Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi ..... | 87         |
| 4.5.3                      | Peran Pasar Modal Syariah Terhadap Pengangguran.....         | 90         |
| 4.5.4                      | Peran Pasar Modal Syariah Terhadap Ketimpangan .....         | 92         |
| <b>BAB V PENUTUP .....</b> |                                                              | <b>95</b>  |
| 5.1                        | Kesimpulan .....                                             | 95         |
| 5.2                        | Saran .....                                                  | 96         |
| 5.2.1                      | Saran Manajerial.....                                        | 96         |
| 5.2.2                      | Saran Kebijakan.....                                         | 97         |
| 5.2.3                      | Saran Untuk Penelitian Selanjutnya .....                     | 98         |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b> |                                                              | <b>100</b> |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                  |    |
|------------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1. 1 17 Tujuan SDGs .....                                 | 1  |
| Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian.....                             | 43 |
| Gambar 4. 1 Tren Pasar Modal Syariah Indonesia (2017-2025).....  | 67 |
| Gambar 4. 2 Tren Indeks Kemiskinan (2017-2025).....              | 69 |
| Gambar 4. 3 Tren Persentase Pertumbuhan Ekonomi (2017-2025)..... | 70 |
| Gambar 4. 4 Tren Indeks Pengangguran (2017-2025) .....           | 72 |
| Gambar 4. 5 Tren Indeks Ketimpangan (2017-2025).....             | 73 |
| Gambar 4. 6 Hasil Uji Normalitas .....                           | 75 |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                       |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....                                                  | 39 |
| Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel .....                                            | 57 |
| Tabel 4. 1 Hasil Eigenvalue Principal Component Analysis .....                        | 64 |
| Tabel 4. 2 Factor Loading Pembentuk Indeks Pasar Modal Syariah (IPMS) .....           | 65 |
| Tabel 4. 3 Matriks Korelasi Antar Variabel Pembentuk IPMS.....                        | 65 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas Breusch–Pagan–Godfrey .....                  | 76 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi Breusch–Godfrey LM Test .....                       | 78 |
| Tabel 4. 6 Hasil Estimasi Ordinary Least Squares Pengaruh IPMS terhadap IKEM<br>..... | 79 |
| Tabel 4. 7 Hasil Estimasi Ordinary Least Squares Pengaruh IPMS terhadap.....          | 81 |
| Tabel 4. 8 Hasil Estimasi Ordinary Least Squares Pengaruh IPMS terhadap IP ..         | 82 |
| Tabel 4. 9 Hasil Estimasi Ordinary Least Squares Pengaruh IPMS terhadap IKET<br>..... | 83 |