

THE ROLE OF CAPITAL MARKETS IN DRIVING ECONOMIC GROWTH IN INDONESIA

PERAN PASAR MODAL DALAM MENDORONG PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA

Nuhaeni¹, Srianti Permata², Heri Irawan³, Supriadi Muslimin⁴, ⁵Abdul Wajid Fazil

Universitas Islam Ahmad Dahlan Sinjai, Kabupaten Sinjai⁽¹²³⁾

Sekolah Tinggi Agama Islam Al-Azhar Gowa⁽⁴⁾ Department of Information Systems, Faculty of Computer Science, Badakhshan University, Badakhshan, Afghanistan

nuhaeniabbas@gmail.com¹, permtasari23@gmail.com², heri.irawanheri123@gmail.com³, supriadimuslimin93@gmail.com⁴

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui peran pasar modal dalam mendorong pertumbuhan ekonomi negara. Jenis penelitian adalah penelitian Pustaka (kajian Pustaka) dengan metode konten analisis. Oleh karena itu, pembahasan penelitian ini didasarkan pada tinjauan pustaka serta beberapa karya yang relevan dengan topik penelitian. Analisis konten adalah metode analisis data yang digunakan. Ini adalah metode penelitian yang digunakan untuk membuat kesimpulan yang relevan dan reflektif dari data berdasarkan konteksnya. Hasil Penelitian menunjukkan bahwa untuk meningkatkan perekonomian indonesia adalah dengan memperkuat sektor investasi melalui pasar modal. Hasil Penelitian menunjukkan bahwa pasar modal perlu mendapat perhatian khusus dari pemerintah Indonesia, karena pasar modal dan perbankan merupakan sarana untuk masyarakat yang memiliki modal serta pihak yang memerlukan dana.

Kata Kunci: Pasar Modal, Pertumbuhan Ekonomi

Abstract

This study was conducted to determine the role of the capital market in driving the country's economic growth. The type of research is library research (Literature review), which uses the content analysis method. Therefore, the discussion of this study is based on a literature review and several works relevant to the research topic. Content analysis is a data analysis method that is used. This research method is used to make appropriate and reflective conclusions from data based on its context. The study results show that to improve the Indonesian economy, it is necessary to strengthen the investment sector through the capital market. The study results show that the capital market needs special attention from the Indonesian government because the capital market and banking are a means for people with capital and parties who need funds.

Keywords: Capital Market, Economic Growth

Pendahuluan

Semua Negara, terutama negara berkembang, selalu berusaha untuk mempercepat pertumbuhan ekonominya agar penduduknya dapat sejahtera dan berkembang, Indonesia adalah salah satu negara berkembang yang ingin meningkatkan laju pertumbuhan

ekonominya sebesar 7% guna meningkatkan daya saingnya di era globalisasi. Faktanya, perekonomian Indonesia dinilai sangat sulit mencapai angka pertumbuhan besar, Data yang dikumpulkan oleh Badan Pusat Statistik (BPS) menunjukkan, pertumbuhan keuangan Indonesia stagnan pada angka 5% selama tiga tahun terakhir.(Hamdan & Gina, 2021)

Perkembangan perekonomian dimaknai sebagai pemahaman tentang komponen - komponen yang menentukan peningkatan output per kapita dalam jangka waktu tertentu serta cara masing - masing komponen berinteraksi satu sama lain untuk mendorong proses pertumbuhan . Salah satu indikator yang sangat penting dalam menilai perkembangan ekonomi suatu negara adalah pertumbuhan ekonomi. Seberapa besar aktivitas ekonomi menyumbangkan pendapatan ekstra bagi suatu komunitas selama periode tertentu dapat diukur dari proses penggunaan faktor produksi untuk menghasilkan hasil, yang pada akhirnya menghasilkan imbalan bagi faktor produksi yang dimiliki oleh masyarakat.. (Saparuddin, 2013)

Sukirno (2011) menyatakan dalam Ahmad Soleh (2018) Perkembangan ekonomi adalah rangkaian kegiatan yang menghasilkan suatu produk yang diciptakan oleh masyarakat mengalami peningkatan.

Menurut Shumpeter, Putong (2010) dalam Indayani & Hartono (2020) pertumbuhan ekonomi adalah peningkatan produksi (pendapatan nasional) akibat peningkatan alami laju pertumbuhan penduduk dan tingkat tabungan. Sebaliknya, beberapa ekonomi pembangunan berpendapat bahwa pertumbuhan ekonomi adalah istilah yang digunakan untuk menyebut kesuksesan pembangunan di negara maju, sedangkan pertumbuhan ekonomi digunakan di negara-negara berkembang.

Pembangunan perekonomian nasional memerlukan anggaran maka diperlukan kerjasama dari pihak-pihak terkait baik pemerintah maupun masyarakat luas. Pasar modal dapat menjadi alternatif sumber pembiayaan bagi pemerintah daerah maupun perusahaan. Adapun cara yang bisa dilakukan pemerintah ketika kekurangan dana yakni dapat mengadakan penerbitan obligasi dan menawarkannya kepada investor melalui mekanisme bursa efek. Sama halnya dengan pemerintah, Perusahaan swasta juga dapat menerbitkan efek ekuitas atau efek utang dan memasarkannya kepada investor publik melalui mekanisme bursa efek (Citra puspa permata, 2019)

Bursa efek merupakan jenis transaksi bisnis yang dilakukan dalam jangka waktu yang lama berupa ekuitas atau utang yang didirikan oleh pemerintah atau lembaga swasta. Karena pertumbuhan ekonomi negara memerlukan pembiayaan dari negara maupun rakyatnya, bursa efek menyediakan sumber pembiayaan negara dan swasta tidak jauh berbeda dengan pasar lainnya. Perbedaan dengan pasar yang lain terletak pada barang yang dijual. Dalam konteks tradisional, pasar modal dimaknai sebagai usaha memperdagangkan dokumen-dokumen penting contohnya : ekuitas, surat bukti kepemilikan saham, surat utang, dan instrumen pasar modal lainnya. (Faturrahman, 2019)

Pasar modal berkontribusi secara signifikan dalam tatanan ekonomi suatu negara sebab menerapkan peran ekonomi dan keuangan. Dalam fungsi ekonominya, bursa efek memberikan peluang untuk menyatukan peminjam dan pemberi pinjaman untuk memenuhi kebutuhan masing-masing. Sementara pada fungsi keuangan, bursa efek menyediakan peluang kepada pemilik dana untuk menghasilkan keuntungan (return) yang besar, tergantung pada produk yang dipilih. Bursa efek Indonesia memainkan peran yang signifikan dalam pertumbuhan ekonomi negara.. Faktanya, bursa efek telah menjadi pusat keuangan dunia perekonomian modern saat ini.(Muklis, 2016)

BES meluncurkan sistem Informasi Pasar Surabaya dan sistem perdagangan saham elektronik Pada hari rabu, tanggal 19 September 1996. Hal ini menghasilkan skema perdagangan jarak jauh yang menyeluruh, terpadu, serta berskala besar yang menyediakan informasi terkini dari transaksi yang diperdagangkan melalui BES. Pada tahun 1997, krisis finansial yang dimulai dari Thailand menyebar ke seluruh Asia, termasuk Indonesia. Akibatnya, nilai mata uang Asia mengalami penurunan tajam terhadap dolar AS. Bursa Efek

Jakarta dan Bursa Efek Surabaya merger pada akhir tahun 2007 dan berganti nama menjadi Bursa Efek Indonesia pada awal tahun 2008. Keberadaan BEI memfasilitasi perdagangan saham (ekuitas), dan mencerminkan kepentingan pasar nasional, obligasi (obligasi), dan derivatif (instrumen derivatif).

Informasi di atas menunjukkan bahwa pasar modal memiliki peran krusial dalam ekonomi negara. Sebelum kemerdekaan, pada masa pemerintahan kolonial, pasar modal juga digunakan untuk menghimpun dana yang diperlukan oleh pemerintah..

Nilai tambah barang dan jasa yang dihitung menggunakan harga pada tahun tertentu menunjukkan tingkat pertumbuhan ekonomi sebuah negara. Saat ini, Badan Pusat Statistik menggunakan tahun 2012 sebagai tahun dasar untuk menghitung PDB. **Nilai tambah yang dihasilkan oleh perekonomian Indonesia semakin meningkat dari tahun ke tahun**, Indonesia pernah mencapai puncak pertumbuhan PDB pada tahun 2012 hingga 2016 di antara negara-negara di Kawasan Asia Tenggara dengan rata-rata pertumbuhan ekonomi sebesar 6,6% Pada tahun 2021, pemulihan ekonomi setelah pandemi COVID-19 membuat perekonomian Indonesia tumbuh sebesar 3,6%, dan sektor pengolahan menjadi sektor yang memberikan kontribusi terbesar sebesar 19,25%. Frasa tersebut mencerminkan bahwa pasar modal Indonesia mengalami pertumbuhan pesat, terutama setelah pemerintah mengimplementasikan peraturan di sektor keuangan dan perbankan, termasuk dalam lingkup pasar modal.

Orang yang terlibat dalam pasar modal sadar bahwa perdagangan efek berpotensi menyerahkan imbal hasil yang besar untuk Investor juga memberikan kontribusi yang signifikan terhadap ekonomi Indonesia. Ekonomi Indonesia terus tumbuh positif dari 2015 hingga 2016, namun perkembangan melambat pada tahun 2015 akibat krisis ekonomi global.

Tabel 1. Kontribusi Kapitalisasi Pasar Saham Syariah terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) di Indonesia Periode 2015-2018 (dalam milyar)

Tahun	Kapitalisasi Pasar Modal Syariah dan Pasar Modal Indonesia		IHSG	Produk Domestik Bruto (PDB)	Rasionalisasi Kapitalisasi Pasar Modal Syariah Terhadap Pasar Modal Indonesia %		Rasio IHSG Terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) (%)
	JII	ISSI			JII Terhadap IHSG	ISSI Terhadap IHSG	
2015	1.737.290,98	2.600.850,72	4.872.701,65	11.526.332,80	35,65	53,38	42,27
2016	2.035.189,92	3.170.056,08	5.753.612,75	12.401.728,50	35,37	55,10	46,39
2017	2.288.015,67	3.704.543,09	7.052.390	13.587.212,60	32,44	52,53	51,90
2018	2.239.507,78	3.666.688,31	7.023.500	14.837.357,50	31,89	52,21	47,34
2019	2.302.445,17	3.798.988,16	7.269.250	3.782.363,40	29,30	51,46	45,88%

Sumber : IDX (2020)

Berdasarkan informasi yang disajikan, indeks saham syariah Indonesia mencatatkan peningkatan kapitalisasi pasar dari tahun 2015 hingga tahun 2019. Pasar terbuka memberikan gambaran tentang nilai pasar suatu bisnis dan juga mencerminkan nilai pasar di bursa. Nilai saham ditentukan dengan mengalikan nilai total saham yang dimiliki suatu Perusahaan berdasarkan harga pasar masing-masing. Nilai total saham yang dimiliki oleh investor di bursa efek dapat digunakan untuk mengukur IHSG, tingkat inflasi, dan pertumbuhan ekonomi" bisa digunakan.

Frase-frase tersebut menyiratkan bahwa kapitalisasi pasar saham syariah, terutama JII dan ISSI, memiliki korelasi dengan IHSG selama periode 2015-2019. Peningkatan nilai IHSG dapat menarik lebih banyak investasi ke pasar modal, termasuk potensi dana asing masuk ke ISRI.. Diharapkan pada akhirnya akan meningkatkan stabilitas rupiah, mendorong pertumbuhan ekonomi. sehingga dapat dengan mudah dihitung berdasarkan nilai **total**

barang dan jasa yang dihasilkan oleh suatu negara dalam suatu periode waktu tertentu).(Fauzan & Suhendro, 2018)

Ada beberapa penelitian sebelumnya yang meneliti terkait **fungsi pasar modal dalam** mendorong perekonomian di Indonesia yaitu sebagai berikut : studi Sri hartini, 2016 mengenai fungsi pasar modal dan posisinya dalam perekonomian suatu negara mengemukakan bahwa perkembangan ekonomi suatu negara, terutama Indonesia, akan bertahan karena adanya pembiayaan yang diperlukan untuk menjalankan pemerintahan. Pembiayaan ini dapat diperoleh melalui pajak, pasar modal, dan pasar uang, sehingga dengan adanya pasar modal diharapkan mampu menunjang perkembangan ekonomi di Indonesia.

Penelitian Muhammad Iqbal faturrahman, 2019 mengenai fungsi pasar modal dalam pembangunan ekonomi Indonesia menerangkan bahwasannya pasar modal bisa dibilang mempunyai peran penting bagi Indonesia, salah satunya yaitu menjadi sumber dana bagi perusahaan untuk kepentingan atau keperluan untuk ekonomi negara. Dan pasar modal tidak hanya menjadi alternatif, tapi bisa dikatakan sudah menjadi sebagai pemasukan utama. Begitupun pendanaan yang sudah sedia pada pasar modal melewati beberapa aksi korporasi yaitu dengan catatan saham perdana, catatan saham baru, dengan terbitnya obligasi, dan derivatif begitu juga dengan reksa dana per tahun anggaran dapat dibilang lebih efektif dibandingkan dana yang diperoleh lembaga yang berasal melalui pinjaman bank.

Penelitian M.fauzan et al, 2018 mengenai kontribusi pasar modal syariah dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi menyatakan bahwa pertumbuhan bursa efek Indonesia, seperti yang ditunjukkan oleh indikator utamanya yang terus tumbuh secara berkala, memiliki kapasitas untuk memajukan pertumbuhan ekonomi melalui peningkatan penanaman modal. Kemajuan pasar keuangan islam adalah sebagian faktor yang mendorong peningkatan ini. Pasar keuangan islam, menjadi salah satu faktor penting dalam menentukan nilai kapitalisasi pasar modal Indonesia, yang dapat dilihat dari pergerakan IHSG. Ini juga menunjukkan bahwa pasar keuangan islam merupakan motor penggerak yang penting bagi pertumbuhan ekonomi Indonesia.

Mengacu pada fakta yang tersaji di atas, bisa ditarik sebuah kesimpulan bahwasannya bursa efek di Indonesia memiliki peran penting, karena dengan adanya bursa efek yang terus berkembang dari waktu ke waktu mendorong pertumbuhan ekonomi. Sehingga diperlukan upaya untuk terus mengembangkan pasar modal di Indonesia. Dengan memperhatikan berbagai data yang ada. Rumusan masalah pada penelitian ini adalah bagaimana pasar modal berkontribusi pada pertumbuhan ekonomi Indonesia? Adapun maksud dari observasi ini adalah untuk mengetahui peran pasar modal dalam mendorong perekonomian negara.

Metodologi

Peneliti menggunakan penelitian pustaka (kajian pustaka). Oleh karena itu, pembahasan penelitian ini didasarkan pada penelitian pustaka dan beberapa tulisan lain yang relevan dengan subjek penelitian, penulis ingin menulis buku dan artikel jurnal tentang pasar modal, pertumbuhan ekonomi, dan sumber pendukung lainnya. Analisis konten adalah tehnik analisis data yang digunakan. Ini adalah cara yang digunakan agar membuat hasil akhir yang relevan dan reflektif dari informasi berdasarkan kontekstualnya. Ada lima aturan untuk menggunakan konten analisis. Pertama, harus terkait dengan masalah, kedua harus selesai, ketiga tidak bergantung satu sama lain, dan keempat bebas. dan kelima diperoleh berdasarkan prinsip klasifikasi tunggal. Aturan yang dirumuskan secara eksplisit harus menjadi dasar analisis yang dilakukan. Kategorisasi isi harus menggunakan kriteria tertentu untuk memenuhi syarat sistematis. Hasil analisis harus menunjukkan relevansi teoritis, sehingga nilainya tidak signifikan

Pembahasan

pasar modal merupakan tempat dimana investor dapat membeli dan menjual surat berharga jangka panjang yang diterbitkan oleh perusahaan swasta, baik dalam bentuk modal

maupun hutang itu sendiri. Oleh karena itu, Pasar modal adalah tempat di mana diperdagangkannya instrumen keuangan yang diluncurkan oleh pihak terkait dan kelompok profesi. (sindi martin, dhita dwi prestya aryani, 2021)

Menurut Sunariya dalam H. romansyah (2015) pasar modal merupakan bagian dari sistem keuangan yang tertata dan diatur, termasuk bank umum dan seluruh penghubung pada industri keuangan dan instrument keuangan yang diterbitkan. Dengan makna terbatas pasar modal merupakan suatu sistem yang memfasilitasi perdagangan surat berharga seperti ekuitas, surat utang, dan surat berharga lainnya dengan menggunakan jasa perantara yang diberikan oleh perusahaan efek.

Namun, dalam Ensiklopedia Hukum Ekonomi, pasar modal berarti pasar atau tempat pertemuan antara pembeli dan penjual instrument investasi untuk waktu yang lama (jangka Panjang). Istilah pasar modal mengacu pada suatu tempat atau sistem pilihan untuk memenuhi persyaratan pembiayaan dana perusahaan, serta tempat di mana masyarakat bertransaksi surat berharga yang baru diterbitkan. (Citra puspa permata, 2019)

Dari berbagai perspektif yang ada mengenai pasar modal, kita dapat menarik sebuah kesimpulan bahwa pasar modal adalah tempat atau forum yang memepertemuan antara investor dan emiten untuk melakukan trasaksi jual beli instrument keuangan jangka panjang dan dapat diperjualbelikan di pasar modal. Seperti kepemilikan perusahaan, hutang, ataupun instrument lainnya.

Berdasarkan penilaian modal saham, terdapat beberapa tolak ukur yang dapat digunakan untuk mengukur kinerja pasar modal, yaitu nilai saham yang diperdagangkan, serta indeks saham. Pada gilirannya, Stabilitas politik suatu negara memengaruhi variabel-variabel tersebut, yang terpenting adalah perubahan ekonomi yang stabil dipengaruhi oleh keyakinan investasi ekonomi yang terkait. Pertumbuhan ekonomi juga dapat dipengaruhi oleh perkembangan investasi saham. Perekonomian suatu negara dikatakan tumbuh jika nilai barang dan jasa yang dihasilkannya meningkat dalam suatu periode tertentu, sehingga berpotensi meningkatkan kesejahteraan penduduknya. Sehingga pertumbuhan ekonomi menjadi salah satu instrument pengukur untuk mengecek maupun menganalisis tingkat kemajuan ekonomi suatu wilayah atau negara. (Dian Puspitasari et al., 2023)

Bursa efek dianggap mampu menjadi katalisator pembangunan suatu negara. Pasar modal merupakan sarana alternatif yang tersedia bagi dunia usaha untuk memenuhi kebutuhan pembiayaan suatu perusahaan. (Setiawan, 2015)

Menurut (Aulia et al., 2022) dalam Fitria puteri sholikhah et al., 2022, bursa efek mempunyai fungsi esensial dalam perekonomian suatu negara, antara lain : 1. Sebagai metode penggalangan dana masyarakat yang dapat didistribusikan pada kegiatan yang menghasilkan barang dan jasa; 2. Pasar modal menciptakan peluang bagi negara-negara maju di bidang ekonomi untuk berpartisipasi di negara.; 3. Bursa efek memberikan kesempatan bagi Perusahaan untuk memenuhi keinginan investor dengan menetapkan aturan dividen dan menjaga harga saham tetap stabil; 4. Menyediakan sarana perdagangan ekuitas dan instrumen keuangan lainnya yang tersedia untuk dijual; 5. Bursa efek juga memberi kesempatan bagi perusahaan untuk memenuhi permintaan investor melalui kebijakan pembagian laba dan nilai sekuritas regular; 6. Bursa efek dianggap mampu menurunkan biaya transaksi dan memaparkan informasi yang transparan karena investor membutuhkan informasi yang pas dan terpercaya. (Fitria puteri sholikhah, windi putri, 2022)

Kemajuan ekonomi suatu negara dapat diukur dari seberapa besar produksi barang dan jasa yang dihasilkan. Produksi barang dan jasa terus bertambah menyebabkan perkembangan ekonomi semakin meningkat . Namun setelah Covid-19 melanda Indonesia, menyebabkan berbagai dampak bagi kehidupan. Selain berdampak pada kesehatan masyarakat juga berimbas pada ekonomi negara, pemulihan ekonomi yang disebabkan oleh COVID-19 membuat perekonomian Indonesia tumbuh sebesar 3,6%, dan sektor pengolahan menjadi sektor yang memberikan kontribusi terbesar sekitar 19.25% . Pasar modal Indonesia

mengalami kemajuan yang sangat cepat, terkhusus ketika pemerintah memperkenalkan beragam peraturan pada sektor perbankan dan keuangan, termasuk pasar modal.

Penguatan perekonomian Indonesia dapat dicapai dalam berbagai cara, seperti dengan menambah sektor investasi yang saat ini sedang banyak dibicarakan di pasar modal. Kehadiran pasar modal mengalami pertumbuhan yang pesat, terbukti semakin beragamnya perlengkapan keuangan di pasar modal. Dengan memperkuat sektor investasi melalui pasar modal dapat menjadi salah satu instrument yang bisa digunakan untuk mendorong pertumbuhan ekonomi di Indonesia. (Dian Puspitasari et al., 2023)

Simpulan

Pertumbuhan ekonomi merupakan salah satu indikator penting untuk mengukur keberhasilan pembangunan ekonomi suatu negara. Pertumbuhan dapat diartikan sebagai peningkatan produksi barang dan jasa dalam suatu periode, yang menghasilkan pendapatan tambahan bagi masyarakat. Penyelenggaraan pembangunan ekonomi membutuhkan dana yang besar, baik dari pemerintah maupun masyarakat. Pasar modal merupakan salah satu sumber pendanaan alternatif yang dapat digunakan untuk meningkatkan pertumbuhan ekonomi. Hal ini karena pasar modal dapat menjadi sarana untuk mengalirkan dana dari masyarakat luas ke sektor-sektor produktif.

Daftar Pustaka

- Citra puspa permata, muhammad abdul ghoni. (2019). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara Indonesia. *Jurnal AkunStie (JAS)*, 5(2), 51.
- Dian Puspitasari, Fitria Ayu Ningtyas, & Lilik Fitria Fatmawati. (2023). Peran Pasar Modal Syariah Dalam Meningkatkan Perekonomian Di Indonesia. *Populer: Jurnal Penelitian Mahasiswa*, 2(2), 127. <https://doi.org/10.58192/populer.v2i2.858>
- Faturrahman, M. iqbal. (2019). Peran Pasar Modal Terhadap Ekonomi Di Negara Indonesia. *ARTICLE INFO*, 2(2), 1.
- Fauzan, M., & Suhendro, D. (2018). Peran Pasar Modal Syariah Dalam Mendorong Laju Pertumbuhan Indonesia. *Prosiding SENDI_U*, 1(1), 521-533. <http://jurnal.uinsu.ac.id/>
- Fitria puteri sholikah, windi putri, rosalinda maria djangi. (2022). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara Indonesia. *ARBITRASE: Journal of Economics and Accounting*, 3(2), 342. <https://doi.org/10.47065/arbitrase.v3i2.496>
- Hamdan, F., & Gina, S. (2021). PERAN PASAR MODAL SYARIAH DALAM LAJU PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA 1 Program Studi Megister Ekonomi Islam UIN Sunan Gunung Djati Bandung , Indonesia 2 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Gunung Djati Bandu. *Khazanah Multidisiplin Vol 2 No 1 2021*, 2(1), 33-44. <https://journal.uinsgd.ac.id/index.php/kl/article/view/11635/5300>
- Muklis, F. (2016). *PERKEMBANGAN DAN TANTANGAN PASAR MODAL*.
- Saparuddin. (2013). *Perekonomian Indonesia*. https://books.google.com/books?hl=en&lr=&id=JjT6DwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP1&dq=modul+ajar+ekonomi&ots=BziQLIAOaN&sig=_kYOImmxeyWGXA4UQpuhy-ojPfk
- Setiawan, R. adetio. (2015). peranan pasar modal dalam perekonomian ummat islam. *AL-INTAJ*, 15(1), 38.
- sindi martin, dhita dwi prestya ariyani, samuel arjuna. (2021). Peran Pasar Modal Bagi Pembangunan Ekonomi Di Indonesia. *Research In Accounting Journal*, 1(3), 501. <http://journal.yrpiiku.com/index.php/raj%7C>