

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI SUKUK
DI INDONESIA (PERIODE TAHUN 2015 – 2020)**

SKRIPSI

**OLEH:
MUHAMMAD
180105020554**



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI ANTASARI

BANJARMASIN

2022 M / 1443 H

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI SUKUK
DI INDONESIA (PERIODE TAHUN 2015 – 2020)**

SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
untuk Memenuhi Sebagian Syarat
Guna Mencapai Gelar Sarjana
dalam Ilmu Perbankan Syariah**

Oleh :

MUHAMMAD

180105020554

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI ANTASARI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
JURUSAN PERBANKAN SYARIAH
BANJARMASIN
2022 M / 1443 H**

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad
NIM : 180105020554
Tempat/Tgl. Lahir : HSS, 27 November 2000
Jurusan : S1-Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan karya saya sendiri, bukan merupakan pengambilalihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya sendiri. Jika di kemudian hari terbukti ia merupakan duplikat, tiruan, plagiat atau dibuat oleh orang lain secara keseluruhan atau sebagian besar, maka skripsi dan gelar yang diperoleh karenanya batal demi hukum.

Banjarmasin, 21 Februari 2022

Yang membuat pernyataan,

Tanda tangan



Muhammad

PERSETUJUAN

Skripsi yang berjudul : Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Penerbitan Sukuk Terhadap Pertumbuhan Ekonomi (Studi Kasus Pada Kementerian Keuangan Daerah Banjarmasin)

Ditulis oleh : Muhammad

NIM : 180105020554

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Program : Strata Satu (S-1)

Program Studi : Perbankan Syariah

Tahun Akademik : 2021/2022

Tempat dan tanggal lahir : HSS, 27 November 2000

Alamat : Teluk Haur Rt.003/Rw.002 Delia Utara, Hulu Sungai Selatan

Setelah diteliti dan diadakan perbaikan seperlunya, kami dapat menyetujuinya untuk dipertahankan di depan Sidang Tinjau Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin.

Banjarmasin, 31 Maret 2022

Pembimbing I

Dr. H. Fathurrahman Azhari, M.H.I
NIP.196306091988031003

Pembimbing II

H. Abdul Gifur, Lc., M.A
NIP.198103022009011014



Mengetahui,
Ketua Program Studi S1-Perbankan Syariah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Antasari Banjarmasin.

H. Sayyid, M.Si
NIP.198305262011012007

PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul “Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Nilai Sukuk Di Indonesia (Periode Tahun 2015 – 2020)”, ditulis oleh Muhammad, telah diujikan dalam Sidang Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin pada:

Hari : Selasa

Tanggal : 24 Mei 2022

Dinyatakan LULUS dengan predikat: A⁺ (90)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Islam UIN Antasari Banjarmasin



Dr. H. Sukarni, M.Ag
NIP. 196304171991021001

Tim Penguji

Nama

Tanda Tangan

1. Prof. Dr. H. Fathurrahman Azhari, M.H.I
(Ketua)

1.

2. Yulia Hafizah, S.H.I., M.E.I
(Anggota)

2.

3. H. Abdul Gafur, Lc., M.A
(Anggota)

3.

4. Dr. Radiansyah, S. Ag., M. Pd.I
(Anggota)

4.

ABSTRAK

Muhammad, 2022. “Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Nilai Sukuk Di Indonesia (Periode Tahun 2015 – 2020)”. Program Studi Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam. Pembimbing: (I) Prof. Dr. H. Fathurrahman Azhari, M.H.I, (II) H. Abdul Gafur, Lc., M.A.

Kata Kunci: Surat Berharga Syariah Negara, Sukuk Korporasi, Indeks Harga Konsumen, Suku Bunga BI, Nilai Tukar Rupiah, Jumlah Uang Beredar, Pertumbuhan Produk Domestik Bruto.

Penelitian ini dilatar belakangi oleh kegiatan investasi yang erat kaitannya dengan kegiatan ekonomi yang membutuhkan iklim yang kondusif biasanya terkait dengan kondisi makroekonomi. Variabel makroekonomi yang digunakan dalam penelitian ini adalah indeks harga konsumen, suku bunga BI, nilai tukar rupiah, jumlah uang beredar dan pertumbuhan produk domestik bruto yang berpengaruh terhadap surat berharga syariah negara dan sukuk korporasi. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh indeks harga konsumen, suku bunga BI, nilai tukar rupiah, jumlah uang beredar, dan pertumbuhan produk domestik bruto terhadap nilai surat berharga syariah negara dan sukuk korporasi.

Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif dengan pendekatan *Error Correction Model* (ECM) sebagai alat analisis ekonometrika guna mengetahui hubungan keseimbangan jangka panjang dan jangka pendek antar variabel. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder berupa *time series* dari tahun 2015 hingga tahun 2020 yang di publikasi oleh Otoritas Jasa Keuangan, Badan Pusat Statistik dan Bank Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, variabel indeks harga konsumen jangka pendek dan jangka panjang berpengaruh signifikan terhadap surat berharga syariah negara, namun tidak berpengaruh signifikan terhadap sukuk korporasi. Berbeda dengan suku bunga BI terhadap SBSN dan sukuk korporasi tidak berpengaruh signifikan jangka pendek, tetapi berpengaruh signifikan jangka panjang. Secara jangka pendek dan jangka panjang jumlah uang beredar berpengaruh signifikan terhadap SBSN dan sukuk korporasi. Sedangkan nilai tukar rupiah dan pertumbuhan produk domestik bruto tidak berpengaruh signifikan terhadap SBSN dan sukuk korporasi secara jangka pendek dan jangka panjang.

MOTTO

“Belajarliah dari kesalahan dan bangkit dari kegagalan, karena setiap insan diciptakan untuk berusaha mengubah hal buruk menjadi lebih baik”

(Muhammad)

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan dengan segenap cinta dan doa

Karya yang sederhana ini untuk:

Bapak dan Ibu tercinta,

Kakak-kakakku tersayang,

Dosen pembimbing saya Bapak Prof. Dr. H. Fathurrahman Azhari, M.H.I,

Dan Bapak H. Abdul Gafur, Lc., M.A.

Yang selalu memberikan doa, semangat dan kasih sayang

Yang tulus dan tiada ternilai besarnya

Terima kasih.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata Arab ke dalam huruf Latin dalam skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor 158 Tahun 1987 dan Nomor 0543/U/1987.

I. Konsonan tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	ta'	T	Te
ث	sa`	s	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha'	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Ža	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	syin	Sy	es dan ye
ص	Şad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	ḍaḍ	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ṭa'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	ẓa'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik di atas
غ	gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	qaf	Q	Qi
ك	kaf	K	Ka

ل	Lam	L	‘el
م	mim	M	‘em
ن	nun	N	‘en
و	waw	W	We
ه	ha’	H	Ha
ء	hamzah	`	Apostrof
ي	ya’	Y	Ye

II. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap

مُتَكَبِّر	Ditulis	<i>Mutakabbir</i>
الْقُدُّوس	Ditulis	<i>al-qudūs</i>

III. Ta’ *marbutah* di akhir kata

- a. Bila dimatikan ditulis *h*

جَامِعَة	Ditulis	<i>jāmi’ah</i>
مَكْتَبَة	Ditulis	<i>Maktabah</i>

(ketentuan ini tidak diperlukan untuk kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, surat, ayat, zakat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

- b. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’ serta bacaan kedua terpisah, maka ditulis dengan *h*

المَكْتَبَة الْجَمِيلَة	Ditulis	<i>al-maktabah al-jamilah</i>
-------------------------	---------	-------------------------------

IV. Vokal pendek

اَ	Fathah	Ditulis	A
اِ	Kasrah	Ditulis	I
اُ	Dammah	Ditulis	U

شكر	Fathah	Ditulis	Syakara
قرأ	Kasrah	Ditulis	Quri'a
ينطق	Dammah	Ditulis	Yantiqu

V. Vokal panjang

1	fathah + alif كاملة	Ditulis Ditulis	<i>ā</i> <i>kāmilah</i>
2	fathah + ya mati صلى	Ditulis Ditulis	<i>ā</i> <i>ṣallā</i>
3	kasrah + ya mati شديد	Ditulis Ditulis	<i>ī</i> <i>syadīd</i>
4	dammah + wawu mati صدر	Ditulis Ditulis	<i>ū</i> <i>ṣudūr</i>

VI. Vokal rangkap

1	fathah + ya mati رويد	Ditulis Ditulis	ai <i>ruwaidun</i>
2	fathah + wawu mati و فرعون ذي الأوتاد	Ditulis Ditulis	au <i>wa fir'auna zi al-autād</i>

VII. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أَنْتُمْ أَشَدُّ خَلْقًا	Ditulis	<i>a'antum asyaddu khalqan</i>
--------------------------	---------	--------------------------------

VIII. Kata sandang alif+lam

a. Bila diikuti huruf *Qamariyyah*

القران	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الكتاب	Ditulis	<i>al-kitāb</i>

b. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan *diidgamkan*

الصبح	Ditulis	<i>aṣ - ṣubḥu</i>
الساهرة	Ditulis	<i>as-sāhirah</i>

IX. Penulisan Kata-Kata Dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut bunyi atau pengucapannya dengan menulis penulisannya

بر الوالدين	Ditulis	<i>birru al-wālidaini</i>
إذا الشمس	Ditulis	<i>iza asy-syamsu</i>

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillah puji dan syukur hanyalah bagi Allah SWT, atas segala limpahan karunia, nikmat, dan petunjuk-Nya sehingga pada akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Shalawat serta salam selalu kita haturkan kepada panutan Nabi Besar Muhammad SAW. keluarga, sahabat, dan para pengikut beliau hingga akhir zaman. Lepas dari khilaf dan segala kekurangan, penulis merasa sangat bersyukur telah menyelesaikan skripsi yang berjudul “Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Nilai Sukuk Di Indonesia (Periode Tahun 2015 – 2020)”, sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar strata satu Sarjana Ekonomi, pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin.

Penulis menyadari sepenuhnya, telah banyak mendapatkan dukungan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak yang telah menyumbangkan pikiran, waktu, tenaga dan sebagainya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan setulus hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Mujiburrahman, M.A., selaku Rektor UIN Antasari Banjarmasin.
2. Bapak Dr. H. Sukarni, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin.
3. Ibu Annisa Sayyid, M.SI., dan Bapak Yusuf Assyahri, SE., ME., selaku ketua dan sekretaris program studi Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin.

4. Bapak Prof. Dr. H. Fathurrahman Azhari, M.H.I., dan Bapak H. Abdul Gafur, Lc., MA., selaku Pembimbing Skripsi yang telah memberikan saran serta meluangkan waktunya kepada saya selama menyelesaikan skripsi.
5. Bapak Prof. Dr. H. Fathurrahman Azhari, M.H.I., selaku Penasehat Akademik.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
7. Bapak dan Ibu Tenaga Kependidikan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
8. Ibu dan Bapakku, terima kasih atas doa, cinta dan pengorbanan yang tidak pernah ada habisnya, kasih sayangmu tak pernah kulupakan.

Semoga Allah Swt., membalas segala bentuk kebaikan pihak-pihak yang terkait. Akhir kata penulis mengharapkan ampunan dan ridha Allah Swt., semoga karya tulis ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak dan menambah khazanah pengetahuan ekonomi dan bisnis Islam, Amin.

Banjarmasin, 31 Maret 2022

Penulis,



(Muhammad)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
PENGESAHAN.....	iv
ABSTRAK	v
MOTTO	vi
PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-INDONESIA	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian	6

D. Kegunanaan Penelitian.....	6
E. Definisi Operasional	7
F. Kajian Pustaka/Penelitian Terdahulu	10
G. Sistematika Pembahasan	13
BAB II	14
SUKUK SYARIAH, PENERBITAN SUKUK SYARIAH DAN EKONOMI	14
A. Sukuk Syariah	14
B. Penerbitan Sukuk Syariah	22
C. Ekonomi	24
D. Kerangka Pemikiran.....	32
E. Hipotesis Penelitian	34
BAB III.....	38
METODE PENELITIAN.....	38
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian	38
B. Data dan Sumber Data	38
C. Teknik Pengumpulan Data.....	40
D. Teknik Analisis Data.....	40
E. Tahapan Penelitian.....	51
BAB IV	53
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI SUKUK DI INDONESIA (PERIODE TAHUN 2015 – 2020)	53

A. Penyajian Data	53
B. Hasil Penelitian	67
C. Hasil Uji Hipotesis	111
BAB V.....	119
PENUTUP	119
A. Simpulan	119
B. Saran	120
DAFTAR PUSTAKA.....	121
RIWAYAT HIDUP	124
LAMPIRAN.....	125

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Jumlah Total Emisi Sukuk di Indonesia Tahun 2013 - 2017	2
Tabel 1. 2 Pertumbuhan Ekonomi Makro dari Tahun 2013-2018	3
Tabel 4. 1 Perkembangan Surat Berharga Syariah Negara	54
Tabel 4. 2 Perkembangan Sukuk Korporasi.....	56
Tabel 4. 3 Perkembangan Indeks Harga Konsumen	58
Tabel 4. 4 Perkembangan Suku Bunga BI	60
Tabel 4. 5 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah.....	62
Tabel 4. 6 Perkembangan Jumlah Uang Beredar	64
Tabel 4. 7 Perkembangan Produk Domestik Bruto.....	66
Tabel 4. 8 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Tingkat Level Variabel SBSN	68
Tabel 4. 9 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Tingkat Level Variabel Sukuk Korporasi	68
Tabel 4. 10 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Tingkat Level Variabel Indeks Harga Konsumen.....	69
Tabel 4. 11 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Tingkat Level Variabel Suku Bunga BI.....	70
Tabel 4. 12 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Tingkat Level Variabel Nilai Tukar Rupiah	71
Tabel 4. 13 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Tingkat Level Variabel Jumlah Uang Beredar.....	71
Tabel 4. 14 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Tingkat Level Variabel Pertumbuhan Produk Domestik Bruto	72

Tabel 4. 15 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Diferensi Pertama Variabel SBSN	73
Tabel 4. 16 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Diferensi Pertama Variabel Sukuk Korporasi	74
Tabel 4. 17 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Diferensi Pertama Variabel Indeks Harga Konsumen.....	75
Tabel 4. 18 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Diferensi Pertama Variabel Suku Bunga BI.....	76
Tabel 4. 19 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Diferensi Pertama Variabel Nilai Tukar Rupiah	76
Tabel 4. 20 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Diferensi Pertama Variabel Jumlah Uang Beredar.....	77
Tabel 4. 21 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Diferensi Pertama Variabel Pertumbuhan Produk Domestik Bruto	78
Tabel 4. 22 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Diferensi Kedua Variabel SBSN	79
Tabel 4. 23 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Diferensi Kedua Variabel Sukuk Korporasi	79
Tabel 4. 24 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Diferensi Kedua Variabel Indeks Harga Konsumen.....	80
Tabel 4. 25 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Diferensi Kedua Variabel Suku Bunga BI.....	81
Tabel 4. 26 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Diferensi Kedua Variabel Nilai Tukar Rupiah	81
Tabel 4. 27 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Diferensi Kedua Variabel Jumlah Uang Beredar.....	82

Tabel 4. 28 Hasil Uji Derajat Integrasi Metode Uji ADF pada Diferensi Kedua Variabel Pertumbuhan Produk Domestik Bruto	83
Tabel 4. 29 Hasil Estimasi Uji Kointegrasi Residual dengan Metode ADF Pada Tingkat Level Variabel SBSN (Y_1).....	84
Tabel 4. 30 Hasil Estimasi Stasioneritas Residual dengan Metode ADF Pada Tingkat Level Variabel Sukuk Korporasi (Y_2).....	85
Tabel 4. 31 Hasil Estimasi Regresi <i>Error Correction Model Domowith-El Badawi</i> pada Variabel SBSN.....	88
Tabel 4. 32 Hasil Estimasi Regresi <i>Error Correction Model Domowith-El Badawi</i> pada Variabel Sukuk Korporasi.....	89
Tabel 4. 33 Uji normalitas (Uji J-B) SBSN (Y_1).....	91
Tabel 4. 34 Uji Normalitas (Uji J-B) Sukuk Korporasi (Y_2)	92
Tabel 4. 35 Uji Multikolinearitas Metode Korelasi Parsial Antar Variabel Independen..	93
Tabel 4. 36 Uji Heteroskedastisitas (ARCH) SBSN.....	94
Tabel 4. 37 Uji Heteroskedastisitas (ARCH) Sukuk Korporasi.....	95
Tabel 4. 38 Uji Linearitas SBSN	96
Tabel 4. 39 Uji Linearitas Sukuk Korporasi	97
Tabel 4. 40 Pengaruh Variabel Independen Jangka Pendek terhadap Variabel SBSN (Y_1)	98
Tabel 4. 41 Pengaruh Variabel Independen Jangka Pendek terhadap Variabel Sukuk Korporasi	101
Tabel 4. 42 Pengaruh Variabel Independen Jangka panjang terhadap Variabel SBSN ..	103
Tabel 4. 43 Pengaruh Variabel Independen Jangka Panjang terhadap Variabel Sukuk Korporasi	106
Tabel 4. 44 Hasil Uji F SBSN.....	108

Tabel 4. 45 Hasil Uji F Sukuk Korporasi.....	109
Tabel 4. 46 Hasil Koefisien Determinasi (R^2) SBSN	110
Tabel 4. 47 Hasil Koefisien Determinasi (R^2) Sukuk Korporasi	111

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	34
Gambar 4. 1 Perkembangan Surat Berharga Syariah Negara	55
Gambar 4. 2 Perkembangan Sukuk Korporasi	57
Gambar 4. 3 Perkembangan Indeks Harga Konsumen	59
Gambar 4. 4 Perkembangan Suku Bunga BI	61
Gambar 4. 5 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah	63
Gambar 4. 6 Perkembangan Jumlah Uang Beredar	65
Gambar 4. 7 Perkembangan Produk Domestik Bruto	67