

**HUBUNGAN INFLASI DAN IMBAL HASIL DENGAN PENJUALAN
SUKUK RITEL SEKTOR KEUANGAN SYARIAH PERIODE 2018-2022**

SKRIPSI

**OLEH
PUTRI WANDA**



**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI ANTASARI
BANJARMASIN
2024 M/1445 H**

**HUBUNGAN INFLASI DAN IMBAL HASIL DENGAN PENJUALAN
SUKUK RITEL SEKTOR KEUANGAN SYARIAH PERIODE 2018-2025**

SKRIPSI

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

Oleh :

Putri Wanda

200105020059

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI ANTASARI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

JURUSAN PERBANKAN SYARIAH

BANJARMASIN

2024 M/1445 H

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Putri Wanda
NIM : 200105020059
Tempat/Tgl. Lahir : Kotabaru, 12 Mei 2002
Jurusan : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

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/makalah dan gelar yang diperoleh karenanya batal demi hukum.

Banjarmasin, 13 Februari 2024

Yang membuat pernyataan,

Tanda tangan

A handwritten signature in black ink is written over a yellow revenue stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text '5000 METERAI TEMPEL' and '46AKX831389707'.

Putri Wanda

PERSETUJUAN

Skripsi yang berjudul : Hubungan Inflasi dan Imbal Hasil dengan
Penjualan Sukuk Ritel Sektor Keuangan Syariah
Periode 2018-2022

Ditulis oleh : Putri Wanda

NIM : 200105020059

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Program : Strata Satu (S-1)

Program Studi : Perbankan Syariah

Tahun Akademik : 2023/2024

Tempat dan tanggal lahir : Kotabaru, 12 Mei 2002

Alamat : Jl. Minapuri, RT. 017/RW. 005, Kab. Kotabaru

Setelah diteliti dan dilakukan perbaikan seperlunya, kami dapat menyetujui untuk diperbolehkan di depan Sidang Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin.


Banjarmasin, 13 Februari 2024

Mengetahui,
Ketua Program Studi Perbankan Syariah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Antasari Banjarmasin



Annisa Sayyid, S.H.I., M.S.I
NIP. 19830526 201101 2007

Pembimbing,



Rimayanti, S.E., M.M
NIP. 19871021 201903 2005

PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul "Hubungan Inflasi dan Imbal Hasil dengan Penjualan Sukuk Ritel Sektor Keuangan Syariah Periode 2018-2022", ditulis oleh Putri Wanda, telah diujikan dalam Sidang Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin pada:

Hari : Jumat

Tanggal : 08 Maret 2024

Dinyatakan LULUS dengan predikat: A (84,8)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Antasari Banjarmasin



Dr. H. Sukarni, M. Ag.
NIP. 19630417 199102 1001

Tim Penguji

Nama	Tanda Tangan
1. Dr. Ilham Akbar, S.H., M.Kn. (Ketua)	1.
2. Difi Dahliana, S.E.I., M.E.I. (Anggota)	2.
3. Rimayanti, S.E., M.M. (Anggota)	3.
4. M. Qamaruddin, M.E. (Anggota)	4.

ABSTRAK

Putri Wanda. 2024. *Hubungan Inflasi dan Imbal Hasil dengan Penjualan Sukuk Ritel Sektor Keuangan Syariah Periode 2018-2022*. Skripsi, Program Studi Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam. Pembimbing: Rimayanti, S.E., M.M.

Kata Kunci: Inflasi, Imbal Hasil, Penjualan Sukuk Ritel, Korelasi *Rank Spearman*, Sektor Keuangan Syariah

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh fenomena imbal hasil seri SR-015 yang hanya 5,10%, lebih rendah dibanding dengan seri sebelumnya sepanjang tahun 2021. Justru penjualan sukuk ritel meningkat, padahal ekonomi masih tidak stabil karena dampak pandemi *Covid-19*. Di sisi lain, seri SR-017 mengalami inflasi tertinggi sebesar 5,95% pada tahun 2022. Meskipun perekonomian mulai stabil, kenaikan inflasi ini seharusnya menurunkan minat masyarakat untuk melakukan investasi. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji apakah terdapat korelasi antara tingkat inflasi dan imbal hasil dengan penjualan sukuk ritel sektor keuangan syariah pada periode 2018-2022.

Penelitian ini merupakan jenis penelitian dokumentasi dengan pendekatan kuantitatif yang bersifat asosiatif. Data dikumpulkan melalui situs *website* resmi dan studi pustaka. Pengambilan sampel menggunakan teknik sampel jenuh, menggunakan seluruh populasi yang terdiri dari 24 sampel dalam penjualan sukuk ritel. Analisis data menggunakan uji korelasi *rank spearman* dengan bantuan program SPSS versi 22.

Penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat hubungan yang signifikan antara inflasi dengan penjualan sukuk ritel sebesar $0,000 \leq \text{signifikansi} 0,05$, dengan koefisien korelasi sangat kuat sebesar $1,000^{**}$, dan arah hubungannya menunjukkan positif sempurna. Demikian pula, terdapat hubungan yang signifikan antara imbal hasil dengan penjualan sukuk ritel sebesar $0,000 \leq \text{signifikansi} 0,05$, dengan koefisien korelasi sangat kuat sebesar $0,994^{**}$, dan arah hubungannya positif.

MOTTO

“Allah akan meninggikan derajat orang-orang yang beriman di antara kamu dan orang-orang yang memiliki ilmu pengetahuan.” (QS. Al-Mujadillah: 11)

“Tidak ada pemberian orang tua yang paling berharga kepada anaknya daripada pendidikan akhlak mulia.” (HR. Bukhari)

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”
(QS. Al-Baqarah: 286)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.” (QS. Al-Insyirah: 6)

“Selalu berusaha, berdoa, bersyukur, dan ikhlas”

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah segala puji syukur bagi Allah Swt., yang telah memberikan rahmat serta hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis persembahkan dengan segenap cinta karya yang sederhana ini untuk:

1. **Kedua orang tua saya, Bapak Irwan Dg. Taba dan Ibu Rusidah tercinta,** adalah dua orang paling berjasa dalam hidup saya. Terima kasih tak terhingga atas kepercayaan yang telah diberikan dengan izin merantau dari kalian, demi saya dapat melanjutkan sekolah di bangku perkuliahan, serta pengorbanan, cinta, doa, motivasi, semangat, dan nasehat pengingat yang selalu diucapkan. Bapak dan Ibu adalah harta yang sangat berarti bagi kehidupan saya dan saya sangat bangga memiliki orang tua seperti kalian, semoga Allah Swt., senantiasa memuliakan Bapak dan Ibu baik di dunia maupun di akhirat, Aamiin.
2. **Kakak saya Alamsyah A.Md. Tra., dan adik saya Maulidha Rahma,** terima kasih atas kasih sayang dan segala dukungan, serta doa yang telah diberikan kepada saya. Semoga kita menjadi anak yang sukses dan membanggakan kedua orang tua, Aamiin.
3. **Ibu Rimayanti, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing saya.** Terima kasih tak terhingga kepada Ibu atas bimbingannya, yang selalu memberikan arahan, masukan dan saran, selalu meluangkan waktu disela kesibukan, serta selalu mempermudah dalam proses penyelesaian skripsi ini. Menjadi salah satu dari anak bimbingan Ibu merupakan nikmat yang sampai saat ini selalu saya syukuri.

Semoga Ibu selalu diberikan kesehatan dan keberkahan atas semua usaha dalam membimbing kami dengan penuh kesabaran, Aamiin.

4. **Teruntuk teman-teman baik saya Mujalipah, Abidah Muhlisah, dan Siti Kamiliya Norhidayah.** Terima kasih atas segala motivasi, dukungan, pengalaman, waktu, dan ilmu yang dijalani selama perkuliahan. Terima kasih selalu mendengarkan keluh kesah penulis. Ucapan syukur kepada Allah Swt., karena telah memberikan teman terbaik seperti kalian.
5. **Terakhir, terima kasih untuk diri saya sendiri,** karena telah mampu berusaha keras dan berjuang sejauh ini. Mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan di luar keadaan dan tak pernah memutuskan menyerah sesulit apapun proses penyusunan skripsi ini dengan menyelesaikan sebaik dan semaksimal mungkin, ini merupakan pencapaian yang patut dibanggakan untuk diri sendiri. Dan untuk ke depannya tetap semangat dan lebih bekerja keras lagi untuk menjemput mimpi dan harapan yang selama ini telah dicita-citakan.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-INDONESIA

Transliterasi kata Arab ke dalam huruf Latin dalam skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Tanggal 22 Januari 1988 Nomor 157/1987 dan 0593/1987.

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'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	jim	J	je
ح	ḥa'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha'	kh	ka dan ha
د	dal	d	de
ذ	ḏal	ḏ	zet (dengan titik di atas)
ر	ra'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	ṣad	ṣ	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>
الْقُدُوس	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 zebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

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

المكتبة الجميلة	ditulis	<i>al-maktabah al-jamīlah</i>
-----------------	---------	-------------------------------

IV. Vokal pendek

◌َ	fathah	ditulis	a
◌ِ	kasrah	ditulis	i
◌ُ	dammah	ditulis	u
شكر	fathah	ditulis	syakara
قرأ	kasrah	ditulis	quri'a
ينطق	dammah	ditulis	yanṭiqu

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 ḏi 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*

القرآن	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>
السامرة	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>Iḏa asy-syamsu</i>

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Segala puji 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 **“Hubungan Inflasi dan Imbal Hasil dengan Penjualan Sukuk Ritel Sektor Keuangan Syariah Periode 2018-2022”**, 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. Dr. H. Sukarni, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin.
2. Annisa Sayyid, M.Si., dan Yusuf Asyhari, SE., ME., selaku ketua dan sekretaris program studi S1 Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin.

3. Rimayanti, S.E., M.M., selaku Penasehat Akademik sekaligus Pembimbing Skripsi yang telah memberikan saran serta meluangkan waktunya kepada penulis selama menyelesaikan skripsi.
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
5. Bapak dan Ibu Tenaga Kependidikan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
6. Kedua orang tua, 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, Aamiin.

Banjarmasin, 13 Februari 2024

Penulis,

Putri Wanda

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN	ii
PERSETUJUAN.....	iii
PENGESAHAN	iv
ABSTRAK	v
MOTTO	vi
PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-INDONESIA	ix
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GRAFIK	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	16
C. Tujuan Penelitian.....	17
D. Kegunaan Penelitian.....	17
E. Definisi Operasional.....	18
F. Penelitian Terdahulu	20
G. Kerangka Pemikiran.....	27
H. Hipotesis Penelitian.....	28
I. Sistematika Pembahasan	29
BAB II INFLASI, IMBAL HASIL, PENJUALAN SUKUK RITEL, DAN SEKTOR KEUANGAN SYARIAH	31
A. Inflasi.....	31
1. Pengertian Inflasi	31
2. Jenis-jenis Inflasi	32
3. Dampak Inflasi	41
4. Strategi Pengendalian Inflasi	44
B. Imbal Hasil	48
1. Pengertian Imbal Hasil	48

2. Jenis-jenis Imbal Hasil.....	49
3. Prinsip-prinsip Imbal Hasil.....	50
4. Simulasi Perhitungan Imbal Hasil	51
C. Penjualan Sukuk Ritel/Produk Keuangan	54
D. Sukuk Ritel.....	56
1. Pengertian Sukuk Ritel	56
2. Karakteristik Sukuk Ritel	57
3. Landasan Hukum.....	57
4. Struktur Akad Penerbitan Sukuk Negara.....	59
5. Metode Penerbitan Sukuk Negara	62
6. Risiko Investasi Sukuk Ritel.....	63
E. Sektor Keuangan Syariah	64
BAB III METODE PENELITIAN	68
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	68
B. Populasi dan Sampel	68
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	69
D. Data dan Sumber Data.....	69
E. Metode Pengumpulan Data	70
F. Teknik Analisis Data.....	71
BAB IV LAPORAN PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	77
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	77
A. Penyajian Data.....	81
B. Analisis Data dan Pembahasan Penelitian	88
BAB V PENUTUP.....	100
A. Kesimpulan.....	100
B. Saran-saran	101
DAFTAR PUSTAKA	102
LAMPIRAN-LAMPIRAN	112

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pedoman untuk Memberikan Interpretasi Koefisien Korelasi	76
Tabel 2.1 Data Inflasi Periode 2018-2022	81
Tabel 2.2 Data Imbal Hasil Periode 2018-2022.....	82
Tabel 2.3 Data Penjualan Sukuk Ritel Periode 2018-2022.....	83
Tabel 3.1 Hasil Uji Koefisien Korelasi <i>Rank Spearman</i>	85

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Perbandingan Penjualan Sukuk Tabungan dan Sukuk Ritel Periode 2018-2022	5
Grafik 1.2 Perbandingan Imbal Hasil Sukuk Tabungan dan Sukuk Ritel Periode 2018-2022	6
Grafik 2.1 Imbal Hasil Sukuk Ritel Periode 2018-2022	9
Grafik 2.2 Penjualan Sukuk Ritel Periode 2018-2022	10
Grafik 2.3 Inflasi Periode 2018-2022	12
Grafik 3.1 Hasil Uji Normalitas Q-Q Plot of Inflasi	72
Grafik 3.2 Hasil Uji Normalitas Q-Q Plot of Imbal Hasil	73
Grafik 3.3 Hasil Uji Normalitas Q-Q Plot of Penjualan Sukuk Ritel	74
Grafik 4.1 Data Inflasi Periode 2018-2022	81
Grafik 4.2 Data Imbal Hasil Periode 2018-2022	82
Grafik 4.3 Data Penjualan Sukuk Ritel Periode 2018-2022	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Model Kerangka Berpikir.....	28
Gambar 2.1 Simulasi Perhitungan Imbal Hasil Sukuk Ritel.....	52
Gambar 2.2 Simulasi Perhitungan Imbal Hasil Tabungan.....	53