

**PENGARUH *PRICE*, *RATING*, *YIELD*, SBIS DAN GDP  
TERHADAP PERMINTAAN *ŠUKŪK* KORPORASI  
PADA PASAR MODAL DI INDONESIA**



**SKRIPSI**

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT  
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU  
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**AKHMAD SYAIFUDIN**

**NIM : 11390060**

**PEMBIMBING :**

- 1. SUNARSIH, S.E., M.Si.**
- 2. Drs. SLAMET KHILMI., M.Si**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2015**

## ABSTRAK

*Ṣukūk* merupakan salah satu instrumen investasi pada pasar modal di Indonesia. *Ṣukūk* jenis *ijārah* memberikan imbalan berupa sewa. Kondisi ekonomi makro dan hal yang terkait dengan *Ṣukūk* tersebut menjadi landasan bahasan yang menarik untuk diteliti. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh *price*, *rating*, *yield*, SBIS dan GDP terhadap permintaan *Ṣukūk* korporasi pada pasar modal di Indonesia.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan *Indonesia Bond Pricing Agency*, Bank Indonesia, web Pefindo dan Badan Pusat Statistik. Metode pengumpulan data menggunakan *non-probability sampling* yaitu *purposive sampling*. *Purposive sampling* adalah pemilihan sampel secara tidak acak yang informasinya diperoleh dengan menggunakan pertimbangan tertentu. Populasi penelitian ini adalah *Ṣukūk* korporasi jenis *ijārah* yang diperdagangkan/ditransaksikan dari tahun 2012-2014. Total sampel sebanyak 30 *Ṣukūk* terdiri dari 10 jenis *Ṣukūk* dan 3 perusahaan. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan SPSS 20.

Hasil penelitian secara simultan menunjukkan bahwa *price*, *rating*, *yield*, SBIS dan GDP *berpengaruh* signifikan terhadap permintaan *Ṣukūk* korporasi pada pasar modal di Indonesia dengan signifikansi 0,026, sedangkan secara parsial menunjukkan bahwa variabel *price* dan *rating* *berpengaruh* signifikan terhadap permintaan *Ṣukūk* korporasi, sedangkan variabel *yield*, SBIS dan GDP tidak *berpengaruh* terhadap permintaan *Ṣukūk* korporasi pada pasar modal di Indonesia.

Kata kunci: Investasi, *Ṣukūk*, Permintaan *Ṣukūk*.

**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi  
Saudara Akhmad Syaifudin  
Lamp : -

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr.Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Akhmad Syaifudin  
NIM : 11390060  
Judul Skripsi : **“Pengaruh *Price, Rating, Yield, SBIS* dan *GDP* Terhadap Permintaan *Ṣukūk* Korporasi Pada Pasar Modal di Indonesia.”**

Sudah dapat diajukan kepada Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.  
*Wassalamu'alaikum Wr.Wb.*

Yogyakarta, 14 Syawal 1436 H  
30 Juli 2015 M

Pembimbing II



Drs. Slamet Khilmi, M.Si  
NIP. 19631014 199203 1 002

**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi  
Saudara Akhmad Syaifudin  
Lamp : -

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr.Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Akhmad Syaifudin  
NIM : 11390060  
Judul Skripsi : **“Pengaruh *Price, Rating, Yield, SBIS* dan *GDP* Terhadap Permintaan *Ṣukūk* Korporasi Pada Pasar Modal di Indonesia.”**

Sudah dapat diajukan kepada Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.  
*Wassalamu'alaikum Wr.Wb.*

Yogyakarta, 14 Syawal 1436 H  
30 Juli 2015 M

Pembimbing II



Drs. Slamet Khilmi, M.Si  
NIP. 19631014 199203 1 002



PENGESAHAN TUGAS AKHIR  
Nomor: UIN.02/K-KUI-SKR/PP.009/283/2015

Tugas Akhir dengan Judul : PENGARUH *PRICE, RATING, YIELD*, SBIS DAN GDP TERHADAP PERMINTAAN SUKUK KORPORASI PADA PASAR MODAL DI INDONESIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AKHMAD SYAIFUDIN  
Nomor Induk Mahasiswa : 11390060  
Telah diujikan pada : Rabu, 12 Agustus 2015  
Nilai Ujian Tugas Akhir : A

Dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Sunarsih, S.E., M.Si.  
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I

Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.  
NIP. 19670518 199703 1 003

Penguji II

Jauhar Faradis, S.H.I., M.A.  
NIP. 19840523 201101 1 008

Yogyakarta, 12 Agustus 2015

UIN Sunan Kalijaga  
Fakultas Syariah dan Hukum  
DEKAN



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.  
NIP. 19670518 199703 1 003

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu 'alaikum Wr.Wb.*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Akhmad Syaifudin

NIM : 11390060

Prodi : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Price, Rating, Yield, SBIS dan GDP Terhadap Permintaan *Sukūk* Korporasi Pada Pasar Modal di Indonesia***” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu 'alaikum Wr.Wb.*

Yogyakarta, 7 Syawal 1436 H  
23 Juli 2015 M

Penyusun



**Akhmad Syaifudin**  
**NIM. 11390060**

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es

ث	Syīn	sy	es dan ye
ض	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ظ	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāw	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

**B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap**

متعددة	Ditulis	<i>muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>



### C. *Tā' marbūṭah* di akhir kata

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
علة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliya'</i>

### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Fatḥah	ditulis	<i>a</i>
-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fatḥah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	ditulis	<i>ḏukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

### E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif جاهليّة	ditulis	<i>ā : jāhiliyyah</i>
2. fatḥah + yā' mati تَنَسَى	ditulis	<i>ā : tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	ditulis	<i>ī : karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati فَرُوض	ditulis	<i>ū : furūḍ</i>

### F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis ditulis	<i>ai</i> <i>bainakum</i>
2. fatḥah + wāwu mati قَوْل	ditulis ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif + Lām

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur’ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā’</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>zawī al-furūd</i>
أهل السنّة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur’an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.

3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.



## MOTTO

*“ Raihlah ilmu, dan untuk meraih ilmu belajarlah untuk tenang dan sabar ” (Khalifah Umar)*

*“ Bukanlah kebaikan itu dengan banyaknya harta dan anak, tetapi dengan banyaknya ilmu, besarnya kesabaran, mengungguli orang lain dalam ibadahnya, apabila berbuat kebaikan ia bersyukur dan bila berbuat salah (dosa) ia beristighfar kepada Allah.” (Ali bin Abi Thalib )*

*“ Kadang-kadang suatu yang kamu benci kepadanya, terlebih baik bagimu, dan yang kamu kasihi terlebih jahat kepadamu...” (QS. Al-Baqarah: 249)*

## PERSEMBAHAN

Karya ini kupersembahkan kepada:

- ♥ Yang tercinta Bapak dan Ibu yang selalu memberi semangat, doa, serta dukungan baik moril maupun materiil.
- ♥ Kakak-kakakku tersayang, Laila, Ina, Khoirul Imam dan Sofyan yang selalu menyemangatiku.
- ♥ Sahabat-sahabatku yang selalu memberikan warna selama menempuh pendidikan S1 ini.

## KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah Yang Maha Esa karena dengan rahmat, hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat dan salam selalu penulis haturkan kepada junjungan Nabi besar Muhammad SAW, yang telah membimbing kita dari jalan kebodohan menuju jalan pencerahan berfikir dan memberi inspirasi kepada penulis untuk tetap selalu semangat dalam belajar dan berkarya.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Islam, Fakultas Syari'ah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Prof. Drs. H. Akh. Minhaji, MA. Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Sunaryati, S.E., M.Si dan Drs. Akhmad Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si selaku Kaprodi dan Sekprodi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Sunarsih, S.E., M.Si., dan Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi, yang telah membimbing skripsi ini dari awal proses dengan

memberikan arahan, koreksi, evaluasi serta memberikan masukan demi terwujudnya penelitian ini hingga akhir semester dan tak pernah lelah memberikan motivasi, semangat dan doanya.

5. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
6. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga
7. Bapak dan Ibu tercinta, terimakasih atas kasih sayang, motivasi, doa, dan dukungan baik moril maupun materiil yang diberikan kepada penulis.
8. Kakak-kakak-ku tersayang, Lailatul Machsunah, Nur Inayah, Khoirul Imam, Sofyan, Hasbul Wafi, Misykatul Fahmi, dan Hajar Mukarromah terimakasih atas motivasi, dukungan, semangat dan doanya selama ini.
9. Sahabat-sahabat-ku yang selalu mendukung dan menyemangatiku, Ageng, Yodi, Zeni, Hana, Resti, Friska, Wiwi, Habibah, Naafi'ah, dan Monika.
10. Sahabat-sahabat ForSEI UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Mas Habib, Mas Umam, Mas Umar, Mas Azis, Mas Rahmad, Mbak Lia dan Mbak Ema yang selalu menyemangatiku.
11. Keluarga besar KUI-B yang telah menjadi salah satu bagian dalam hidupku yang tidak dapat kusebutkan satu persatu.
12. Seluruh sahabat KUI pejuang S.E.I kelas A, B, C, F dan G angkatan 2011 yang selalu kompak dan tak pernah lelah berjuang bersama.



13. Semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penulisan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dariNya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya

Yogyakarta, 7 Syawal 1436 H  
23 Juli 2015 M

Penyusun

Akhmad Syaifudin  
NIM. 11390060

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>ABSTRAK</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	v
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	vi
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	vii
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	xiii
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	xiv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	xv
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xviii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xxii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xxiii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penelitian .....	7
D. Manfaat Penelitian .....	8
E. Sistematika Pembahasan .....	9

<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	11
A. Telaah Pustaka .....	11
B. Kerangka Teoritik .....	15
1. Teori Permintaan .....	15
2. Teori Preferensi Likuiditas .....	18
3. Investasi Syariah .....	20
4. Teori Makro Ekonomi .....	23
5. Pasar Modal Syariah .....	26
6. <i>Ṣukūk</i> .....	28
7. <i>Ṣukūk</i> Korporasi .....	31
8. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Permintaan <i>Ṣukūk</i>	
a. <i>Price</i> .....	36
b. <i>Rating</i> .....	37
c. <i>Yield</i> .....	39
d. Sertifikat Bank Indonesia Syariah .....	40
e. <i>Gross Domestic Product</i> .....	46
9. Pengembangan Hipotesis .....	47
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	54
A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	54
B. Populasi dan Sampel .....	54
C. Jenis dan Sumber Data .....	55

D. Metode Pengumpulan Data.....	56
E. Definisi Operasional Variabel	
1. Variabel Dependen .....	56
2. Variabel Independen .. .....	57
F. Teknik Analisis Data	
1. Statistik Deskriptif .. .....	60
2. Uji Asumsi Klasik	
a. Normalitas .. .....	61
b. Multikolonieritas .. .....	62
c. Heteroskedastisitas .. .....	63
d. Autokorelasi .. .....	63
3. Analisis Linier Berganda .. .....	65
4. Uji Persamaan Regresi .. .....	65
a. Uji F/Simultan .. .....	66
b. Koefisien Determinasi .. .....	67
c. Uji t/ Parsial .. .....	68
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>69</b>
A. Deskripsi Sampel Penelitian .. .....	69
B. Statistik Deskriptif .. .....	70
C. Uji Asumsi Klasik.....	73
1. Uji Normalitas.....	74

2. Uji Multikolinieritas.....	77
3. Uji Heteroskedastisitas.....	78
4. Uji Autokolerasi .....	79
D. Analisis Regresi Berganda .....	80
E. Uji Hipotesis .....	83
1. Uji Pengaruh Simultan .....	83
2. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	84
3. Uji Pengaruh Parsial (t test) .....	85
F. Analisis dan Interpretasi Hasil Penelitian .....	88
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	97
A. Kesimpulan .....	97
B. Saran.....	99
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	101
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Klasifikasi <i>Rating</i> .....	58
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	69
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	70
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	77
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	78
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	79
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokolerasi .....	80
Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda .....	81
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan F .....	84
Tabel 4.9 Hasil Uji Determinasi .....	85
Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik T.....	86

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan

Lampiran 2. Data *Price, Rating, Yield, SBIS* dan GDP

Lampiran 3. Input Data SPSS

Lampiran 4. Tabel Hasil Output SPSS 17.0

Lampiran 5. *Curriculum Vitae*



## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan salah satu elemen penting dan tolak ukur kemajuan perekonomian suatu negara. Salah satu ciri negara dengan industri maju maupun negara industri baru adalah adanya pasar modal yang tumbuh dan berkembang dengan baik. Instrumen dalam pasar modal dapat bersifat jangka pendek dan jangka panjang, diantaranya yang banyak digunakan adalah saham dan obligasi. Saham termasuk instrumen investasi pasar modal dalam jangka pendek sedangkan instrumen pasar modal yang umum dipakai untuk menunjang bisnis korporasi sebagai sumber pendanaan perusahaan adalah obligasi yang bersifat jangka panjang dan berjumlah lebih besar sehingga tepat dijadikan sumber pendanaan untuk ekspansi perusahaan.<sup>1</sup>

Salah satu instrumen pendanaan berbasis syariah yang sedang mengalami perkembangan di pasar modal Indonesia yaitu obligasi syariah atau dikenal dengan istilah *ṣukūk*. Pada tahun 2002, Dewan Syariah Nasional (DSN) Majelis Ulama Indonesia (MUI) mengeluarkan Fatwa tentang Obligasi Syariah yang kemudian dikenal dengan istilah *ṣukūk*. *Ṣukūk* merupakan suatu surat berharga jangka panjang berdasarkan prinsip syariah yang dikeluarkan oleh

---

<sup>1</sup> Neneng Sudaryanti, Akhmad Affandi Mahfudz, Ries Wulandari, "Analisis Determinan Peringkat Sukuk dan Peringkat Obligasi di Indonesia," *Islamic Finance & Business Review*, Vol. 6, No. 2 (Agustus – Desember 2011), hlm. 105.



emiten kepada pemegang *Ṣukūk* yang mewajibkan emiten untuk membayar pendapatan kepada pemegang *Ṣukūk* berupa bagi hasil/*margin/fee* serta membayar kembali dana tersebut pada waktu jatuh tempo.<sup>2</sup> Kajian sekunder yang dilakukan oleh Kementerian Keuangan Republik Indonesia tahun 2012 bahwa sejak pertama kali diterbitkan pada tahun 2002, perkembangan penerbitan *Ṣukūk* korporasi di Indonesia mengalami peningkatan yang cukup baik setiap tahunnya. Namun demikian peningkatan penerbitan *Ṣukūk* tersebut tidak diikuti dengan volume dan frekuensi perdagangan *Ṣukūk* korporasi di pasar sekunder.<sup>3</sup>

Secara umum perkembangan *Ṣukūk* di Indonesia mengalami perkembangan yang fluktuatif, diawali dengan penerbitan *Ṣukūk muḍārabah* pada tahun 2002 oleh Indosat dengan nilai 175 milyar. Sejak saat itu *Ṣukūk* korporasi mulai tumbuh dan berkembang berdampingan dengan obligasi korporasi meskipun dalam perbedaan jumlah yang cukup jauh. Namun pada akhir Desember 2014, jumlah *outstanding Ṣukūk* korporasi mencapai 35 *Ṣukūk* atau menurun 2,78% dengan nilai *outstanding* mencapai Rp 7.105,0 miliar. Dari sisi proporsi di pasar Efek surat utang dan *Ṣukūk*, jumlah *outstanding Ṣukūk* korporasi mencapai 9,14% dari 383 jumlah *outstanding Ṣukūk* dan obligasi

---

<sup>2</sup> Fatwa DSN-MUI, No.32/DSN-MUI/IX/2002

<sup>3</sup> Devi Dwi Kurniawati, "Analisis Perkembangan Sukuk (Obligasi Syariah) dan Dampaknya Bagi Pasar Modal Syariah," *Jurnal Universitas Negeri Surabaya*, 2013, hlm. 2.

korporasi. ditinjau dari nilai nominalnya, nilai *outstanding* *ṡukūk* korporasi sampai dengan akhir Desember 2014 mencapai 3,18% dari total nilai *outstanding* *ṡukūk* dan obligasi korporasi sebesar Rp 223,44 triliun. Nilai *outstanding* *ṡukūk* korporasi tersebut menurun sebesar 5,93% dari nilai *ṡukūk* korporasi di akhir tahun 2013 sebesar Rp 7.553,0 miliar.<sup>4</sup>

Investor menginvestasikan dananya dalam instrumen pasar modal salah satunya *ṡukūk* akan mempertimbangkan harga dan kualitas dari *ṡukūk* tersebut. Bagi investor harga obligasi dan *yield* adalah dua variabel penting dalam transaksi obligasi, karena semakin tinggi harga maka *yield* akan semakin rendah dan sebaliknya. Investor juga menggunakan *rating* sebagai salah satu indikator untuk mengetahui kredibilitas perusahaan dan untuk menilai ukuran risiko kredit secara relatif.

*Price* atau nilai pasar wajar dari efek adalah nilai yang dapat diperoleh dari transaksi efek yang dilakukan antara para pihak yang bebas bukan karena paksaan atau likuidasi. Sesuai dengan teori permintaan, bahwa semakin rendah harga *ṡukūk* maka permintaan akan semakin tinggi.

*Rating* adalah suatu penilaian yang terstandarisasi terhadap kemampuan suatu negara atau perusahaan dalam membayar hutang-hutangnya. Karena terstandarisasi artinya *rating* suatu perusahaan atau negara dapat dibandingkan dengan perusahaan atau negara lain sehingga dapat dibedakan siapa yang

---

<sup>4</sup> Laporan Perkembangan Keuangan Syariah, hlm. 9.

mempunyai kemampuan lebih baik, siapa yang kurang. *Rating* dikeluarkan oleh perusahaan pemeringkat dan biasanya untuk menjadi perusahaan pemeringkat harus mendapat izin resmi dari pemerintah dalam hal ini seperti Pefindo.<sup>5</sup> Semakin rendah *rating*, berarti semakin tinggi risiko gagal bayar dan berarti semakin tinggi pula imbal hasil (*return*) yang diharapkan oleh investor.

Selain itu, imbal hasil (*yield*) menggambarkan kinerja *ṣukūk* akibat tawar-menawar di pasar. Berbanding terbalik antara *yield* dan *rating*. *Yield* yang tinggi biasanya dijanjikan oleh perusahaan yang *rating*-nya lebih rendah. Hal tersebut disebabkan karena risiko yang akan dihadapi oleh investor lebih tinggi.<sup>6</sup> Imbal hasil yang tinggi pada *ṣukūk* akan menarik investor untuk menginvestasikan dananya karena mengharap akan mendapat keuntungan yang tinggi. Seorang investor yang agresif akan lebih mencari pengembalian yang lebih tinggi walaupun berisiko tinggi pula (*seeker risk*).

Instrumen lain yang dapat mempengaruhi perdagangan *ṣukūk* ialah Sertifikat Bank Indonesia syariah (SBIS). Teori preferensi likuiditas mengatakan bahwa kebutuhan masyarakat akan uang tunai didasarkan atas tiga faktor yaitu motif transaksi, berjaga-jaga dan spekulasi. Salah satu produk yang

---

<sup>5</sup> Devi Adelin Septianingtyas, "Pengaruh Nilai dan Rating Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Perusahaan Terhadap *Return* Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan yang Menerbitkan Obligasi Syariah dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2002-2009), *Skripsi Universitas Negeri Semarang* (2012), hlm. 32.

<sup>6</sup> Hadasman Ibrahim, "Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Peringkat Obligasi, Ukuran Perusahaan & DER terhadap *Yield to Maturity* Obligasi di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2004-2006," *Magister Manajemen Universitas Diponegoro* (2008), hlm. 33.

ditawarkan Bank Indonesia ini menjadi alternatif pilihan bagi investor untuk mengamankan dananya atau menginvestasikan dananya agar memperoleh keuntungan yang maksimal di masa mendatang. SBIS adalah surat berharga berdasarkan prinsip syariah berjangka waktu pendek dalam mata uang rupiah yang diterbitkan oleh Bank Indonesia. SBIS tentu saja tidak menggunakan sistem diskonto. Akad yang dapat digunakan dalam SBIS adalah akad *muḍārabah (Muqaradāh)/Qiraḍ, musyarakah, Juālah, Wadi'ah, Qarḍ, dan Wakalah*. Adanya imbal hasil yang diberikan oleh SBIS memberi pertimbangan kepada investor untuk menginvestasikan dananya. Semakin tinggi imbalan hasil yang didapat dari SBIS maka mengakibatkan investor lebih memilih menanamkan dananya di Bank daripada investasi *ṣukūk*.

Kondisi makro ekonomi suatu negara yang digambarkan dengan *Gross Domestic Product* juga mempengaruhi kondisi instrumen surat berharga pasar modal di Indonesia, salah satunya *ṣukūk*. Jika GDP meningkat, hal ini akan menyebabkan jumlah uang beredar tinggi, sehingga dengan banyaknya dana yang melimpah tersebut akan membuat masyarakat berinisiatif untuk menginvestasikan uangnya dengan membeli produk-produk pasar modal sebagai investasi jangka pendek, menengah maupun jangka panjang. Penelitian Richard Noviandi Lubis, meneliti tentang pengaruh nilai kurs, tingkat suku bunga SBI dan GDP terhadap permintaan obligasi swasta di Indonesia. Hasil

penelitian menunjukkan variabel tersebut berpengaruh simultan dan signifikan terhadap permintaan obligasi swasta di Indonesia.<sup>7</sup>

Penelitian dilakukan oleh Muhammad Agus Khairul Wafa,<sup>8</sup> dengan judul faktor-faktor yang mempengaruhi permintaan *ṣukūk* ritel-Indonesia, mengungkapkan bahwa harga, suku bunga deposito, tingkat bagi hasil deposito bank syariah mempengaruhi permintaan *ṣukūk* negara (ritel-I). Penelitian dilakukan oleh Esli Silalahi,<sup>9</sup> tentang volume perdagangan obligasi (*investment grade*). Semua variabel independen *age*, *size*, *time to maturity* dan *rating* obligasi berpengaruh terhadap volume perdagangan.

Berbeda dengan penelitian sebelumnya, penelitian ini menggunakan *ṣukūk* korporasi dengan jenis *ijārah* (sewa). Secara umum *ṣukūk* yang telah diaplikasikan di Indonesia adalah *ṣukūk ijārah*. *ṣukūk ijārah* yang beredar sampai akhir tahun 2014 yaitu sebesar 70% dibandingkan *ṣukūk* lainnya. *ṣukūk* korporasi merupakan *ṣukūk* yang dikeluarkan oleh perusahaan. *ṣukūk*/obligasi perusahaan lebih rentan terhadap perekonomian, dan dalam hal gagal bayar terhadap imbal hasil dan utang/pembiayaan pokok perusahaan daripada obligasi pemerintah. Berdasarkan pemaparan dan perbedaan hasil penelitian di atas,

---

<sup>7</sup> Richard Noviandi Lubis, "Analisis Pengaruh Nilai Kurs, Suku Bunga Deposito dan GDP terhadap Permintaan Obligasi Swasta di Indonesia," *skripsi* Universitas Sumatera Utara (2009).

<sup>8</sup> Muhammad Agus Khairul Wafa, "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Permintaan Sukuk Ritel- I," *Jurnal La\_Riba*, Vol. IV, No. 2, (Desember 2010).

<sup>9</sup> Esli Silalahi, "Determinan Volume Perdagangan Obligasi: Studi Pada Obligasi Yang Telah Terdaftar Dan Diperdagangkan di Pasar Obligasi Indonesia Periode Tahun 2003-2006."

peneliti tertarik melakukan penelitian yang berjudul, “**Pengaruh *Price, Rating, Yield, SBIS dan GDP Terhadap Permintaan *Ṣukūk* korporasi Pada Pasar Modal di Indonesia*”.**

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah *price* berpengaruh terhadap permintaan *Ṣukūk* korporasi di pasar modal syariah di Indonesia?
2. Apakah *rating* berpengaruh terhadap permintaan *Ṣukūk* korporasi di pasar modal syariah di Indonesia?
3. Apakah *yield* berpengaruh terhadap permintaan *Ṣukūk* korporasi di pasar modal syariah di Indonesia?
4. Apakah SBIS berpengaruh terhadap permintaan *Ṣukūk* korporasi di pasar modal syariah di Indonesia?
5. Apakah GDP berpengaruh terhadap permintaan *Ṣukūk* korporasi di pasar modal syariah di Indonesia?

## **C. Tujuan**

Penelitian ini bertujuan:

1. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh *price* terhadap permintaan *Ṣukūk* korporasi pada pasar modal di Indonesia.

2. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh *rating* terhadap permintaan *ṣukūk* korporasi pada pasar modal di Indonesia.
3. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh *yield* terhadap permintaan *ṣukūk* korporasi pada pasar modal di Indonesia?
4. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh SBIS terhadap permintaan *ṣukūk* korporasi pada pasar modal di Indonesia?
5. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh GDP terhadap permintaan *ṣukūk* korporasi pada pasar modal di Indonesia.

**D. Manfaat Penelitian:**

1. Secara akademis. Menambah khazanah ilmu pengetahuan dan memberikan pengetahuan bagi pembaca mengenai seputar investasi berbasis syariah khususnya investasi pada *ṣukūk*. Penelitian ini diharapkan menjadi bahan referensi penelitian selanjutnya.
2. Secara praktis. *ṣukūk* merupakan alternatif pembiayaan di era modern dengan konsep islami. Permintaan *ṣukūk* mencerminkan partisipasi dari masyarakat untuk lebih mengutamakan produk-produk investasi yang bersifat islami dan meninggalkan produk yang bersifat konvensional. Dari sisi emiten, *ṣukūk* lebih dikembangkan untuk menjadi salah satu instrumen pendanaan perusahaan.

## E. Sistematika Pembahasan

Adapun sistematika dalam penelitian ini mencakup lima bagian yang masing-masing menjelaskan sebagai berikut:

Pada Bab I dibahas tentang latar belakang masalah yang memuat tentang isu dan pengetahuan singkat tentang *ṣukūk*, sehingga penting untuk diteliti. Kemudian merumuskan pokok masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini. Selanjutnya diungkapkan kegunaan atau manfaat penelitian.

Pada Bab II menjelaskan teori-teori yang berkaitan dengan penelitian yang akan dilakukan yaitu teori permintaan, teori preferensi likuiditas, teori Makro Ekonomi, investasi syariah, pengertian *ṣukūk*. Serta menjelaskan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Diantaranya *price*, *rating*, *yield*, SBIS dan GDP.

Pada Bab III dibahas rangka penelitian ilmiah tidak terlepas dari metodologi yang ilmiah. Dalam bagian ini dijelaskan metodologi yang digunakan dalam mencapai hasil yang diinginkan yaitu dimulai dari pengumpulan data sampai pengujian data tersebut.

Pada Bab IV menjelaskan tentang hasil pengujian-pengujian data penelitian. Pengujian data dilakukan dengan analisis regresi berganda. Kemudian disampaikan untuk memberi gambaran yang jelas dan komprehensif tentang *output* pengujian tersebut serta penjelasan alasan-alasan dan didukung dengan teori maupun penelitian terdahulu.



Pada Bab V merupakan bagian penutup yang memuat kesimpulan saran-saran. Kesimpulan merupakan hasil dari penelitian yang dilakukan. Serta pada bagian ini dikemukakan saran-saran demi tercapainya kemanfaatan penelitian yang dilakukan.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan pemaparan di atas, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen sebesar 26,9% (*adjusted R*<sup>2</sup>: 0,269). Dengan demikian masih banyak yang mempengaruhi permintaan *ṡukūk* korporasi pada pasar modal di Indonesia di luar model penelitian ini.

Dari hasil uji statistik secara parsial menggunakan analisis linear berganda. Maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Price* berpengaruh negatif signifikan terhadap permintaan *ṡukūk* korporasi pada pasar modal di Indonesia. Hal ini sesuai dengan hipotesis yang dibangun yang menyatakan semakin rendah *price ṡukūk* maka permintaan semakin banyak. Hukum permintaan mengatakan bahwa variabel *price* (harga) merupakan salah satu determinan yang merubah keseimbangan sepanjang kurva permintaan selain tingkat bunga. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Muhammad Agus Khairul Wafa yang menyatakan harga *ṡukūk* negara ritel berpengaruh negatif terhadap tingkat permintaan *ṡukūk* ritel SR 001.

2. *Rating* berpengaruh terhadap permintaan *Ṣukūk* korporasi di pasar modal syariah. Hal ini sesuai dengan hipotesis yang dibangun yang menyatakan semakin tinggi tingkat *rating* maka permintaan semakin meningkat. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Esli Silalahi yang menyatakan bahwa *rating* berpengaruh positif dan signifikan terhadap volume perdagangan obligasi.
3. *Yield* tidak berpengaruh terhadap permintaan *Ṣukūk* korporasi di pasar modal syariah. Hal ini tidak sesuai dengan hipotesis yang dibangun yang menyatakan semakin tinggi tingkat *yield* maka semakin tinggi pula permintaan terhadapnya. Hal ini disebabkan karena pasar *Ṣukūk* merupakan pasar yang tersegmentasi yaitu preferensi investor dalam memilih *Ṣukūk* bukan semata-mata untuk imbal hasil yang tinggi tetapi sebagai alternatif investasi dan keamanan dana *(non-investment)*. Investor tidak terlalu peka terhadap *yield* yang diberikan oleh *Ṣukūk* korporasi pada pasar modal di Indonesia.
4. SBIS tidak berpengaruh terhadap permintaan *Ṣukūk* korporasi di pasar modal. SBIS merupakan salah satu instrumen syariah yang dapat dijadikan alternatif pilihan investor untuk mengamankan dananya dengan bonus yang dijanjikan di awal. Dalam penelitian ini menghasilkan kesimpulan berapapun tingkat bonus SBIS tidak akan mempengaruhi permintaan *Ṣukūk* korporasi pada pasar modal di

Indonesia. Hal ini dikarenakan imbal hasil yang diberikan *Ṣukūk* korporasi lebih besar dari tingkat bonus yang diberikan SBIS. Di samping itu, SBIS merupakan instrumen yang berjangka waktu pendek dan tidak diperjual belikan pada pasar sekunder.

5. *Gross Domestic Product* tidak berpengaruh terhadap permintaan *Ṣukūk* korporasi pada pasar modal di Indonesia. Hal ini tidak sesuai dengan hipotesis yang dibangun yang menyatakan semakin tinggi nilai GDP maka permintaan *Ṣukūk* korporasi semakin meningkat. Hal ini disebabkan masih minimnya kesadaran masyarakat akan pentingnya investasi dan masih melekatnya budaya konsumtif masyarakat Indonesia.

## **B. Saran-saran**

1. Untuk investor seharusnya lebih mempertimbangkan berinvestasi di *Ṣukūk* korporasi dan lebih aktif memperdagangkannya di pasar sekunder. Hal ini diharapkan dapat menjadikan pasar *Ṣukūk* lebih likuid sehingga investasi pada obligasi syariah berkembang.
2. Untuk pemerintah seharusnya lebih mendukung emiten dalam menerbitkan *Ṣukūk* dengan memberikan regulasi yang jelas dan memudahkan emiten dalam penerbitan *Ṣukūk*.
3. Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya menambahkan variabel lain di luar variabel yang ada dalam penelitian ini yang memungkinkan lebih

berpengaruh terhadap permintaan *Sukūk* korporasi. Seperti harga obligasi korporasi lain, kapitalisasi pasar, indeks JII ataupun tingkat bunga deposito.

4. Untuk selanjutnya menambah jumlah sampel yang akan diteliti dan memperpanjang waktu penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi. Hal tersebut dapat dilakukan dengan menambah periode pengamatan.



## DAFTAR PUSTAKA

### Al-Qur'an

Yunus, Mahmud, *Tafsir Qur'an Karim*, Jakarta: Hidakarya Agung, 1981.

### Buku

Case & Fair, *Prinsip-Prinsip Ekonomi Makro*, edisi kelima, Jakarta: PT Indeks KS, 2009.

Firdaus dkk., Muhammad, *Sistem Kerja Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Renaisan, 2005.

Fahmi, Irham, *Rahasia Saham dan Obligasi*, Bandung: Alfabeta, 2013.

Herlambang dkk., Tedy, *Ekonomi Makro Teori, Analisis dan Kebijakan*, Jakarta: Gramedia Pustakan Utama, 2001.

Huda, Nurul & Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Kencana, 2007.

Husnan, Suad, *Dasar-Dasar Teori Portofolio & Analisis Sekurritas*, edisi keempat, Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN, 2005.

Imamudin, Yuliani, *Ekonomi Moneter*, Jakarta: PT. Indeks, 2008.

Jamli, Ahmad, *Teori Ekonomi Makro*, Edisi I, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2010.

Karim, Adiwarmanto A., *Ekonomi Mikro Islami*, Jakarta: PT RajaGrafindo Persada, 2011.

Mankiw, N. Gregory, *Pengantar Ekonomi*, Edisi II, Jilid II, alih bahasa Haris Munandar, Jakarta: Erlangga, 2003.

Nafik HR, Muhamad, *Bursa Efek dan Investasi Syariah*, Jakarta: SERAMBI, 2009.

Masyhuri, *Ekonomi Mikro*, Malang: UIN-Malang Press, 2007.

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2008.

Suhartati, Tati, Joesron dan M. fathorrazi, *Teori EKonomi Mikro*, Yogyakarta: GRAHA ILMU, 2012.

Sukirno, Sadono, *Makroekonomi Teori Pengantar*, Jakarta: Raja Grafindo, 2012.

Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: BPFE, 2007.

Wibowo, Muhammad Ghafur, *Pengantar Ekonomi Moneter: Tinjauan Ekonomi Konvensional dan Islam*, Yogyakarta: Biruni Press, 2007.

Wahid, Nazarudin Abdul, *Sukuk: Memahami & Membedah Obligasi Pada Perbankan Syariah*, Yogyakarta: Ar-Ruzz Media, 2010.

Yuliana, Indah, *Investasi Produk Keuangan Syariah*, Malang: UIN-MALIKI PRESS, 2010.

### **Buku Metodologi**

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2006.

Indiantoro, Nur dan Bambang Supomo, *Metode Penelitian Bisnis (untuk Akuntansi dan Manajemen)*, Yogyakarta:BPFE, 2009.

Sudarmanto, Gunawan, *Analisis Regresi Linier Berganda Dengan SPSS*, Bandar Lampung: Pustaka Ilmu, 2004.

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta, 2008.

### **Jurnal**

Arifin, Agus Zainul, "Inflasi, Kurva Yield dan Durasi: Kajian Teori Dalam Perspektif Paktis," *Jurnal Manajemen & Bisnis Brawijaya*, Vol. 5, No.10, 2007.

Kurniawati, Devi Dwi, "Analisis Perkembangan Sukuk (Obligasi Syariah) dan Dampaknya Bagi Pasar Modal Syariah," *Jurnal Universitas Negeri Surabaya*, 2013.

Sudaryanti, Neneng, Akhmad Affandi Mahfudz, Ries Wulandari, "Analisis Determinan Peringkat Sukuk dan Peringkat Obligasi di Indonesia," *Islamic Finance & Business Review*, Vol. 6, No. 2, 2011.

Wafa, Muhammad Agus Khairul, "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Permintaan Sukuk Ritel- I," *Jurnal La\_Riba*, Vol. IV, No. 2, 2010.

### **Tesis, Skripsi dan Penelitian**

Ibrahim, Hadasman,"Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Peringkat Obligasi, Ukuran Perusahaan & DER terhadap *Yield to Maturity* Obligasi di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2004-2006," *Tesis Magister Manajemen Universitas Diponegoro*, 2008.

Fadhli, Khairul, "Analisis Pengaruh Indikator Makro Ekonomi Terhadap olue Transaksi Surat Berharga Syariah Negara", *skripsi UIN Syarif Hidayatullah Jakarta*, 2014.

Lubis, Richard Noviandi,"Analisis Pengaruh Nilai Kurs, Suku Bunga Deposito dan GDP terhadap Permintaan Obligasi Swasta di Indonesia," *skripsi Universitas Sumatera Utara*, 2009.

- Maftuh, Muhammad, “Pengaruh Harga Sukuk Negara Ritel, Tingkat Inflasi, BI *Rate* dan Tingkat Bagi Hasil Deposito *Mudharabah* Terhadap Tingkat Permintaan Sukuk Ritel SR 003,” *skripsi* UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2014).
- Pranama, Aldo, “Pengaruh Visibilitas Obligasi, Perbedaan Opini Dan Asimetri Informasi Terhadap Likuiditas Obligasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia,” *skripsi* Universitas Diponegoro Semarang, 2010.
- Puspitadewi, Nikensari, “Analisis Perbandingan *Yield* dan Risiko Pasar Antara Portofolio Obligasi dan Sukuk”, *skripsi*, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2010.
- Ritonga, Habibulloh, “Pengaruh Tingkat Inflasi, *Rating*, *Yield*, *Tenor*, *Size* dan Tingkat Bagi Hasil Deposito Terhadap Permintaan *Ṣukūk* korporasi pada pasar modal syariah,” *skripsi* UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2013.
- Septianingtyas, Devi Adelin, “Pengaruh Nilai dan Rating Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Perusahaan Terhadap *Return* Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan yang Menerbitkan Obligasi Syariah dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2002-2009), *Skripsi* Universitas Negeri Semarang, 2012.
- Silalahi, Esli “Determinan Volume Perdagangan Obligasi: Studi Pada Obligasi Yang Telah Terdaftar Dan Diperdagangkan di Pasar Obligasi Indonesia Periode Tahun 2003-2006.”
- Widodo, Wahyu “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Permintaan Obligasi Korporasi di Indonesia,” *skripsi* Universitas Lampung, 2009.

### **PERUNDANG-UNDANGAN**

- Fatwa DSN-MUI, No.32/DSN-MUI/IX/2002 tentang Obligasi Syariah.
- Fatwa DSN-MUI No.63/DSN-MUI/XII/2007 tentang Sertifikat Bank Indonesia Syariah.
- Fatwa DSN MUI No.64/DSN-MUI/XII/2007 tentang Akad SBIS *jualah*.

### **Internet**

- Peraturan Bank Indonesia Nomor 10/11/PBI tanggal 31 Maret 2008
- “Definisi Sukuk Korporasi,” <http://kamusbisnis.com/arti/sukuk-korporasi/>, diakses 6 Mei 2015.
- [www.bps.go.id](http://www.bps.go.id), diakses 7 Mei 2015.



## LAMPIRAN 1

### TERJEMAHAN AYAT AL- QUR'AN

Surah	BAB	Hlm.	Footnote	Terjemahan
QS. Al Hasyr: 18	II	17	11	Hai orang-orang yang beriman bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat) dan ertakwalah kepada Allah. Sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.
QS. Al- Maidah (5): 2	II	22	19	... Dan tolong-menolonglah kamu dalam (mengerjakan) kebaikan dan takwa, dan jangan tolong menolong dalam berbuat dosa dan pelanggaran. Dan bertakwalah kamu kepada Allah, sesungguhnya Allah amat berat siksa-Nya.
QS. Al- Baqarah (1): 275	II	29	33	Dan Allah meghalalkan jual beli dan mengharamkan riba
QS. Al- Mulk (67) : 5	II	29	34	Dialah Yang menjadikan bumi itu mudah bagi kamu, maka berjalanlah di segala penjurunya dan makanlah sebahagian dari rezeki-Nya. Dan hanya kepada-Nya-lah kamu (kembali setelah) dibangkitkan
QS. Al Baqarah (2): 233	II	35	38	Dan jika kamu ingin anakmu disusukan oleh orang lain, maka tidak ada dosa bagimu apabila kamu memberikan pembayaran menurut yang patut. Bertakwalah kamu kepada Allah dan ketahuilah bahwa Allah Maha Melihat apa yang kamu kerjakan.

## LAMPIRAN 2

### 1. Data Price

No		2012	2013	2014
1	SIKTPNI01	104,68	107,33	102,05
2	SIKBLTA01	100	96,84	99,78
3	PPLN08C	118,78	111,63	105,99
4	SIKPPLN01	103,66	104,48	101,43
5	SIKPPLN03A	116,35	114	108,64
6	SIKPPLN03B	123,75	103	107,37
7	SIKISAT04B	111,4	100	100,69
8	SIKISAT05	102,56	101,43	108,06
9	SIKPPLN04A	107,26	107,76	100,39
10	SIKPPLN04B	108,32	106,91	99,6

### 2. Data Rating

No		2012	2013	2014
1	SIKTPNI01	A <sup>+</sup>	A <sup>+</sup>	A <sup>+</sup>
2	SIKBLTA01	BBB	BBB <sup>+</sup>	A <sup>-</sup>
3	PPLN08C	AA <sup>-</sup>	AA	AA <sup>+</sup>
4	SIKPPLN01	AA <sup>-</sup>	AA	AA <sup>+</sup>
5	SIKPPLN03A	AA <sup>-</sup>	AA	AA <sup>+</sup>
6	SIKPPLN03B	AA <sup>-</sup>	AA	AA <sup>+</sup>
7	SIKISAT04B	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>
8	SIKISAT05	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>
9	SIKPPLN04A	AA <sup>-</sup>	AA	AA <sup>+</sup>
10	SIKPPLN04B	AA <sup>-</sup>	AA	AA <sup>+</sup>

### 3. Data Yield

No		2012	2013	2014
1	SIKTPNI01	10,23	7,19	8,16
2	SIKBLTA01	10,3	11,99	10,31
3	PPLN08C	7,66	8,62	9,56
4	SIKPPLN01	9,43	8,95	9,78
5	SIKPPLN03A	8,26	11,95	8,87
6	SIKPPLN03B	7,54	12,26	11,06
7	SIKISAT04B	8,64	11,75	11,09
8	SIKISAT05	8,09	8,28	10,81
9	SIKPPLN04A	6,66	7,56	9,03
10	SIKPPLN04B	7,64	9,59	10,47

### 4. Data Bonus SBIS

No	2012	2013	2014
1	4,43	5,57	7,07

### 5. Data Gross Domestic Product (milyar)

No	2012	2013	2014
1	2618932	2769053	2909181,5

### 6. Permintaan *Şukūk* (milyar)

No		2012	2013	2014
1	SIKTPNI01	155	36	61
2	SIKBLTA01	42	40	88
3	PPLN08C	25	96	85
4	SIKPPLN01	67	136	37
5	SIKPPLN03A	15	15	4
6	SIKPPLN03B	4	19	33
7	SIKISAT04B	16	124	90
8	SIKISAT05	265	469	29
9	SIKPPLN04A	30	32	24
10	SIKPPLN04B	122	223	185

### LAMPIRAN 3

#### INPUT DATA SPSS

KODE SUKUK	PRICE	RATING	YIELD	SBIS	GDP	PMN
SIKTPNI01	104,68	6	10,23	4,43	2618932	155
SIKBLTA01	100	2	10,3	4,43	2618932	42
PPLN08c	118,78	7	7,66	4,43	2618932	25
SIKPPLN01	103,66	7	9,43	4,43	2618932	67
SIKPPLN03A	116,35	7	8,26	4,43	2618932	15
SIKPPLN03B	123,75	7	7,54	4,43	2618932	4
SIKISAT04B	111,4	9	8,64	4,43	2618932	16
SIKSAT05	102,56	9	8,09	4,43	2618932	265
SIKPPLN04A	107,26	7	6,66	4,43	2618932	30
SIKPPLN04B	108,32	7	7,64	4,43	2618932	122
SIKTPNI01	107,33	6	7,19	5,57	2618932	36
SIKBLTA01	96,84	3	11,99	5,57	2769053	40
PPLN08c	111,63	8	8,62	5,57	2618932	96
SIKPPLN01	104,48	8	8,95	5,57	2769053	136
SIKPPLN03A	114	8	11,95	5,57	2769053	15
SIKPPLN03B	103	8	12,26	5,57	2769053	19
SIKISAT04B	100	9	11,75	5,57	2769053	124
SIKSAT05	101,43	9	8,28	5,57	2769053	469
SIKPPLN04A	107,76	8	7,56	5,57	2769053	32
SIKPPLN04B	104,91	8	9,59	5,57	2769053	223
SIKTPNI01	102,05	6	8,16	7,07	2769053	61
SIKBLTA01	99,78	4	10,31	7,07	2909182	88
PPLN08c	105,99	9	9,56	7,07	2769053	85
SIKPPLN01	101,43	9	9,78	7,07	2769053	37
SIKPPLN03A	108,64	9	8,87	7,07	2769053	4
SIKPPLN03B	107,37	9	11,06	7,07	2909182	33

SIKISAT04B	100,69	9	11,09	7,07	2909182	90
SIKSAT05	108,06	9	10,81	7,07	2909182	29
SIKPPLN04A	100,39	9	9,03	7,07	2909182	24
SIKPPLN04B	99,6	9	10,47	7,07	2909182	185

**Keterangan:**

1	SIKTPNI01	Sukuk Ijarah Titan Petrokimia Nusantara I Tahun 2010
2	SIKBLTA01	Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker Tahun 2007
3	PPLN08C	Obligasi Syariah Ijarah PLN I Tahun 2006
4	SIKPPLN01	Sukuk Ijarah PLN II Tahun 2007
5	SIKPPLN03A	Sukuk Ijarah PLN IV Tahun 2010 Serie A
6	SIKPPLN03B	Sukuk Ijarah PLN IV Tahun 2010 Serie B
7	SIKISAT04B	Sukuk Ijarah Indosat IV Tahun 2009 Serie B
8	SIKISAT05	Sukuk Ijarah Indosat V Tahun 2012
9	SIKPPLN04A	Sukuk Ijarah PLN V Tahun 2010 Serie A
10	SIKPPLN04B	Sukuk Ijarah PLN V Tahun 2010 Serie B

## LAMPIRAN 4

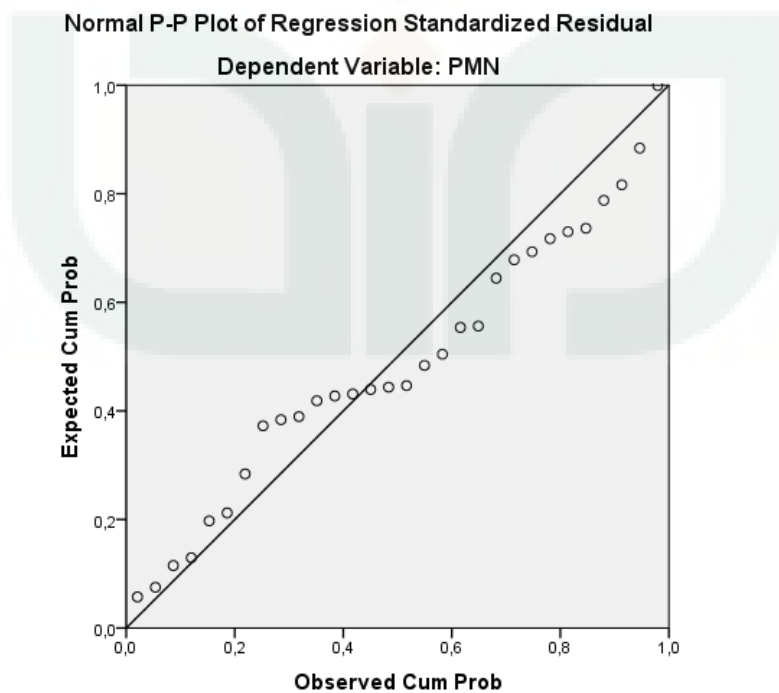
### Output Hasil Penelitian/SPSS

#### 1. Deskripsi Data/Statistik

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
PMN	30	4	469	85,57	98,252
PRICE	30	96,840	123,750	106,07133	6,212582
RATING	30	2	9	7,50	1,852
YIELD	30	6,66	12,26	9,3910	1,56651
SBIS	30	4,43	7,07	5,6900	1,09959
LGDP	30	14,78	14,88	14,8216	,04038
Valid N (listwise)	30				

#### 2. Asumsi Klasik

##### a. Uji Normalitas (*normal probability plot*) dan Kolmogorov Smirno



**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		30
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	0E-7
	Std. Deviation	76,40616003
	Absolute	,127
Most Extreme Differences	Positive	,110
	Negative	-,127
Kolmogorov-Smirnov Z		,696
Asymp. Sig. (2-tailed)		,718

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

**b. Uji Multikolinearitas**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
	PRICE	-10,233	3,081	-,647	-3,321	,003	,664	1,506
	RATING	20,292	9,560	,383	2,123	,044	,776	1,289
	YIELD	-19,362	12,961	-,309	-1,494	,148	,590	1,695
	SBIS	-59,894	30,378	-,670	-1,972	,060	,218	4,587
	LGDP	939,585	936,859	,386	1,003	,326	,170	5,882

a. Dependent Variable: PMN

**c. Uji Heteroskedastisitas (Uji Park)**

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,354 <sup>a</sup>	,125	-,057	2,40904

a. Predictors: (Constant), LGDP, RATING, PRICE, YIELD, SBIS

b. Dependent Variable: LnU2i

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	19,913	5	3,983	,686	,638 <sup>b</sup>
	Residual	139,284	24	5,803		
	Total	159,196	29			

a. Dependent Variable: LnU2i

b. Predictors: (Constant), LGDP, RATING, PRICE, YIELD, SBIS

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-60,842	393,756		-,155	,878
	PRICE	-,102	,088	-,272	-1,160	,258
	RATING	,432	,274	,342	1,576	,128
	YIELD	-,111	,372	-,074	-,298	,768
	SBIS	-,468	,871	-,220	-,537	,596
	LGDP	5,337	26,872	,092	,199	,844

a. Dependent Variable: LnU2i



#### d. Uji Autokorelasi

**Runs Test**

	Unstandardized Residual
Test Value <sup>a</sup>	-11,58045
Cases < Test Value	15
Cases >= Test Value	15
Total Cases	30
Number of Runs	15
Z	-,186
Asymp. Sig. (2-tailed)	,853

a. Median

### 3. Persamaan Regresi

#### a. Uji F/Simultan

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	110650,229	5	22130,046	3,137	,026 <sup>b</sup>
	Residual	169299,137	24	7054,131		
	Total	279949,367	29			

a. Dependent Variable: PMN

b. Predictors: (Constant), LGDP, RATING, PRICE, YIELD, SBIS

#### b. Uji Determinasi

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,629 <sup>a</sup>	,395	,269	83,989

a. Predictors: (Constant), LGDP, RATING, PRICE, YIELD, SBIS

b. Dependent Variable: PMN

c. Uji t

Model		Coefficients <sup>a</sup>				t	Sig.
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Beta		
		B	Std. Error				
1	(Constant)	-12384,683	13727,915			-,902	,376
	PRICE	-10,233	3,081	-,647		-3,321	,003
	RATING	20,292	9,560	,383		2,123	,044
	YIELD	-19,362	12,961	-,309		-1,494	,148
	SBIS	-59,894	30,378	-,670		-1,972	,060
	LGDP	939,585	936,859	,386		1,003	,326

a. Dependent Variable: PMN

## CURRICULUM VITAE

### DATA PRIBADI

Nama : Akhmad Syaifudin  
Tempat, Tanggal Lahir : Banyuwangi, 29 Agustus 1992  
Jenis Kelamin : Laki-laki  
Agama : Islam  
Alamat : Jl. Kalilo 25 Singomayan Barat, Kel. Singonegaran,  
Banyuwangi  
Contact Person : 087739355992  
E-mail : syaifmughtar03@gmail.com  
Nama Bapak : Muchtarno  
Nama Ibu : Musyayadah

### PENDIDIKAN FORMAL

2011 – 2015 Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
2007 – 2010 Sekolah Menengah Atas Negeri 1 Glagah  
2004 – 2007 Sekolah Menengah Pertama Unggulan Pon-Pes Habibulloh  
1998 – 2004 Sekolah Dasar Unggulan Pon-Pes Habibulloh  
1997 – 1998 Taman Kanak-kanak Al Khairiyah