ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *RETURN* SUKUK *IJARAH* DI INDONESIA
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN SUKUK *IJARAH* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018)

SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERTAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM

OLEH:

HESTIN DWI DAMAYANTI

NIM: 16830016

PEMBIMBING:

H. M. YAZID AFANDI, M. Ag

NIP: 19720913 200312 1 001

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2020

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *RETURN* SUKUK *IJARAH* DI INDONESIA
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN SUKUK *IJARAH* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018)

SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERTAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM

OLEH:

HESTIN DWI DAMAYANTI

NIM: 16830016

PEMBIMBING:

H. M. YAZID AFANDI, M. Ag

NIP: 19720913 200312 1 001

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2020

KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto, Telp (0274) 550821, 512474, Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR
Nomor : B-142/Un.02/DEB/PP.00.9/02/2020

Tugas Akhir dengan Judul : **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *RETURN* SUKUK *IJARAH* DI INDONESIA (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN SUKUK *IJARAH* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama	: HESTIN DWI DAMAYANTI
NIM	: 16830016
Telah diujikan pada	: Senin, 27 Januari 2020
Nilai ujian Tugas Akhir	: A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.
NIP: 19720913 200312 1 001

Penguji I

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

Penguji II

Muhfiatun, S.EI., M.E.I.
NIP. 19890919 201503 2 009

Yogyakarta, 10 Februari 2020
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan

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

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Hestin Dwi Damayanti

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

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

Nama : Hestin Dwi Damayanti

NIM : 16830016

Judul Skripsi : **"Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Return* Sukuk *Ijarah* di Indonesia (Studi Kasus pada Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk *Ijarah* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018)".**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengaharapkan agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 10 Januari 2020

Pembimbing,

H. M. Yazid Afandi, M.Ag
NIP. 19720~~913~~200312 1 001

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Hestin Dwi Damayanti

NIM : 16830016

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi yang Berjudul **"Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Return* Sukuk *Ijarah* di Indonesia (Studi Kasus pada Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk *Ijarah* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018)"** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 10 Januari 2020

Penyusun

Hestin Dwi Damayanti
NIM.16830016

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Hestin Dwi Damayanti
NIM	: 16830016
Jurusan/Program Studi	: Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas	: Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya	: Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **"Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Return* Sukuk *Ijarah* di Indonesia (Studi Kasus pada Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk *Ijarah* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018)".**

Beserta perangkan yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal, 10 Januari 2020

Yang menyatakan,

Hestin Dwi Damayanti
NIM.16830016

HALAMAN MOTTO

"Sesungguhnya sesudah kesulitan itu akan ada kemudahan, maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap"

(Qs. Al-Insyirah: 6-8)

"Dan bersabarlah, karena sesungguhnya Allah tidak akan menyia-nyiakan pahala orang yang berbuat kebaikan"

(Qs. Hud: 115)

"Berhentilah menyesali, mulailah mensyukuri. Berhentilah meragukan mulailah melakukan"

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, Puji Syukur atas kehadirat Allah SWT dan Shalawat serta salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua orang tua tercinta Bapak Suyoto dan Ibu Karsi yang telah memberikan cinta, kasih sayang, pengorbanan, materi dan doa yang tiada henti.

Kakak-Adikku tersayang, Mas Wahyu Nur Nugraha dan Adik Triantama Kurniawan yang selalu memberikan motivasi dan semangat.

Sahabat-sahabat terbaikku yang selalu mendoakan dan menguatkan.

Beserta Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

PEDOMAN TRANSLITERASI

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	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba’	B	Be
ت	Ta’	T	Te
ث	Sa’	Ś	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	DZal	Z	Zet
ر	Ra’	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)

ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)
ط	Ta’	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza’	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	’Ain	‘	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa’	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha’	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostref
ي	Ya’	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعدّدة	Ditulis	*Muta‘addidah*
عدّة	Ditulis	*‘iddah*

C. *Tā' marbūṭah*

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	*Ḥikmah*
علّـة	Ditulis	*'illah*
كرامةالأولياء	Ditulis	*karāmah al-auliyā'*

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

----َ---	Fatḥah	Ditulis	*A*
----ِ---	Kasrah	Ditulis	*i*
----ُ---	Ḍammah	Ditulis	*u*

فَعَل	Fatḥah	Ditulis	*fa'ala*
ذُكر	Kasrah	Ditulis	***ż**ukira*
يَذهب	Ḍammah	Ditulis	*ya**ż**habu*

E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif	Ditulis	*Ā*
جاهلـيّة	Ditulis	*jāhiliyyah*
2. fatḥah + yā' mati	Ditulis	*ā*
تَنسى	Ditulis	*tansā*
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	*ī*
كريم	Ditulis	*karīm*
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	*ū*
فروض	Ditulis	*furūḍ*

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati	Ditulis	*Ai*
بـينكم	Ditulis	*bainakum*
2. fatḥah + wāwu mati	Ditulis	*au*
قول	Ditulis	*qaul*

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

أأنـتم	Ditulis	*a'antum*
أعدّت	Ditulis	*u'iddat*
لئن شكرتم	Ditulis	*la'in syakartum*

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qomariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

القرأن	Ditulis	*al-Qur'ān*
القياس	Ditulis	*al-Qiyās*

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

السّماء	Ditulis	*as-Samā*
الشّمس	Ditulis	*asy-Syams*

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي الفرو ض	Ditulis	*Zawi al-furud*
أهل السّنة	Ditulis	*Ahl as-sunnah*

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrhim

Alhamdulillah, puji syukur kehadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufiq, hidayah, dan inayah-Nya kepada kita semua, sehingga pada kesempatan ini penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Return* Sukuk *Ijarah* di Indonesia (Studi Kasus pada Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk *Ijarah* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018)".** Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW nabi akhir zaman yang membimbing umatnya di jalan yang di ridhoi Allah SWT dan semoga kita mendapatkan syafaatnya kelak di yaumul qiyamah, Aamiin.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai Strata 1 Program Studi Manajemen Keuangan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Tersusunnya skripsi ini tentunya tidak terlepas dari dukungan dan bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini, penyusun menyampaikan terimakasih. Dalam skripsi ini pihak-pihak tersebut adalah:

1. Bapak Prof. Dr. KH. Yudian Wahyudi MA. Ph.D, selaku Rektor UIN Suanan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag. selaku ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam sekaligus selaku dosen pembimbing skripsi yang telah sabar membimbing penyusun dari awal hingga akhir.
4. Ibu Yayu Putri Senjani, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing dan memberikan arahan yang baik selama menempuh pendidikan.

5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penyusun selama masa perkuliahan.
6. Seluruh pegawai dan staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua orang tua tercinta yaitu Bapak Suyoto dan Ibu Karsi, yang telah memberikan cinta, kasih sayang, pengorbanan, materi, serta doa yang tiada henti.
8. Kakak-Adikku tersayang yaitu Mas Wahyu Nur Nugraha dan Adik Triantama Kurniawan yang selalu memberikan motivasi dan semangat.
9. Sahabatku Anti Habibaty yaitu Mery Kristiana, Dewi Wahyu Setyo Rini, Ana Nailatur Rohmah, Ayu Erma Purwaningsih, Anisa Nurul Fauziah, Naurah Nazhifah Yasrif, Siti Hawana, dan Syintia Dwi Utami yang telah banyak membantu, mendukung, dan menyemangati selama penulisan skripsi ini dari awal hingga akhir.
10. Sahabatku Tri Muryani, Gustika Fani, Fadel Rahman, Farah Asifi Elkhana, Liliany Putri Azizah, dan Hananda Auditasari yang selalu membantu dan memberi semangat selama penulisan skripsi ini.
11. Sahabatku Dewi Rukmana dan Ulfah Lailatul Jannah yang sudah menyemangati dan memberi warna dalam hidupku selama menempuh pendidikan.
12. Seluruh keluarga besar Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, terkhusus kepada keluarga besar Manajemen Keuangan Syariah 2016, terimakasih atas ceritanya selama menjalani perkuliahan selama ini.
13. Teman-teman KKN Tematik Tasikmalaya Angkatan 99 Kelompok 4 Desa Manggung Jaya yaitu Fitri, Nova, Indah, Leni, Hilmi, Yuli, Oki, Rivaldi, dan Lutfi yang menemani suka dan duka selama dua bulan di kampung Mekarjaya.
14. Seluruh keluarga besar Organisasi Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga, terkhusus untuk Forum Studi

Ekonomi Bisnis Islam (FORSEBI) dan Himpunan Mahasiswa Program Studi Manajemen Keuangan Syariah (HMPS MKS) periode 2018 yang telah memberikan ilmu dan pengalaman yang luar biasa.

15. Seluruh pihak yang terlibat dalam penulisan tugas akhir ini yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

Semoga segala kebaikan yang diberikan mendapatkan balasan yang terbaik oleh Allah SWT. Penulis menyadari bahwa, karya tulis ilmiah ini tidak luput dari kesalahan dan masih banyak kekurangan. Penulis berharap karya tulis ini dapat bermanfaat bagi pembacanya dan dapat dijadikan sumber referensi bagi yang membutuhkan, Aamiin.

Yogyakarta, 10 Januari 2019

Penyusun,

Hestin Dwi Damayanti

NIM. 16830016

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ..... **i**
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR ..... **ii**
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI ..... **iii**
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN ..... **iv**
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH ..... **v**
HALAMAN MOTTO ..... **vi**
HALAMAN PERSEMBAHAN ..... **vii**
PEDOMAN TRANSLITERASI ..... **viii**
KATA PENGANTAR ..... **xiii**
DAFTAR ISI ..... **xvi**
DAFTAR TABEL ..... **xix**
DAFTAR GAMBAR ..... **xx**
DAFTAR LAMPIRAN ..... **xxi**
ABSTRAK ..... **xxii**
ABSTRACT ..... **xxiii**
BAB I PENDAHULUAN **1**
A. Latar Belakang Penelitian 1
B. Rumusan Masalah 7
C. Tujuan Penelitian 8
D. Manfaat Penelitian 9
E. Sistematika Pembahasan 9
BAB II LANDASAN TEORI **11**
A. Teori Sinyal / *Signalling Theory* 11
B. Sukuk *Ijarah* 12
1. Pengertian Sukuk *Ijarah* 12
2. Landasan Hukum Sukuk *Ijarah* 13
3. Teori *Return* Sukuk 14

4. Skema Sukuk *Ijarah* 16

C. Ukuran Perusahaan..... 17
D. *Debt to Equity Ratio* (DER) 18
E. Jatuh Tempo Sukuk..... 19
F. Teori Inflasi..... 21
G. Teori Suku Bunga.....24
H. Telaah Pustaka..... 25
I. Pengembangan Hipotesis 27
1. Pengaruh inflasi terhadap *return* sukuk *ijarah*.....27
2. Pengaruh suku bunga terhadap *return* sukuk *ijarah* 28
3. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap r*eturn* sukuk *ijarah*.....28
4. Pengaruh *debt to equity ratio* terhadap *return* sukuk *ijarah*.....29
5. Pengaruh jatuh tempo sukuk terhadap *return* sukuk *ijarah* 30
J. Kerangka Pemikiran.....31

BAB III METODE PENELITIAN 33

A. Jenis dan Sifat Penelitian.....33
B. Jenis dan Sumber Data 33
C. Populasi dan Sampel 34
1. Populasi.....34
2. Sampel.....34
D. Definisi Operasional Variabel.....36
1. Variabel Independen 36
2. Variabel Dependen.....38
E. Teknik Analisa Data.....38
1. Analisis Deskriptif 39
2. Uji Asumsi Klasik.....39
a. Uji Normalitas 39
b. Uji Multikolinearitas.....40
c. Uji Heteroskedastisitas.....40
d. Uji Autokolerasi.....41

3. Analisis Regresi Linier Berganda 41
4. Uji Persamaan Regresi 42
a. Uji Koefisien Determinasi 42
b. Uji Statistik F 42
c. Uji Statistik t 43
BAB IV PEMBAHASAN 44
A. Deskripsi Objek Penelitian.....44
B. Analisis Statistik Deskriptif 44
C. Hasil Uji Asumsi Klasik.....49
1. Uji Normalitas 49
2. Uji Multikolinearitas 50
3. Uji Heteroskedastisitas.....51
4. Uji Autokorelasi.....51
D. Hasil Regresi Linier Berganda 52
E. Hasil Uji Persamaan Regresi.....55
1. Uji Koefisien Determinasi.....55
2. Uji Statistik F 56
3. Uji Statistik t 57
F. Pembahasan.....60
1. Pengaruh inflasi terhadap *return* sukuk *ijarah*.....61
2. Pengaruh suku bunga terhadap *return* sukuk *ijarah* 63
3. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap r*eturn* sukuk *ijarah*.....65
4. Pengaruh *debt to equity ratio* terhadap *return* sukuk *ijarah*.....66
5. Pengaruh jatuh tempo sukuk terhadap *return* sukuk *ijarah* 68
BAB V PENUTUP.....70
A. Kesimpulan.....70
B. Saran.....71
DAFTAR PUSTAKA.....73
LAMPIRAN..... xxiv
***CURICULUM VITAE*..... xxxii**

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Nama Perusahaan yang Terpilih Sebagai Sampel 35

Tabel 4.1 Resume Statistik Deskriptif Data Olah 44

Tabel 4.2 Hasil Uji Multikoliniearitas 50

Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas 51

Tabel 4.4 Hasil Uji Autokolerasi 52

Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....53

Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) 55

Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik F.....56

Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik t.....58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Sukuk *Ijarah* 16

Gambar 2.2. Model Kerangka Pemikiran 32

Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan yang menerbitkan sukuk ijarah xxiv

Lampiran 2 Data Variabel Dependen dan Independen xxv

Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif xxviii

Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas..... xxviii

Lampiran 5 Hasil Uji Multikoliniearitas xxix

Lampiran 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas..... xxix

Lampiran 7 Hasil Uji Autokorelasi xxx

Lampiran 8 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda, Koefisien Determinasi, Uji F, dan Uji t xxxi

ABSTRAK

Sukuk *ijarah* yang memberikan *return* tetap lebih diminati investor dibandingkan dengan sukuk *mudharabah*. Menurut investor skim *ijarah* dinilai cukup prospektif bagi para emiten yang berniat untuk menerbitkan sukuk. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *return* sukuk *ijarah* seperti inflasi, suku bunga, ukuran perusahaan, *debt to equity ratio* (DER), dan jatuh tempo sukuk. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar dan menerbitkan sukuk ijarah di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2018 yang menerbitkan laporan keuangan lengkap dan dipublikasikan. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*, sehingga terdapat 8 perusahaan dan 57 sukuk ijarah yang digunakan dalam penelitian. Metode yang digunakan yaitu analisis regresi linier berganda dengan bantuan program Eviews 10. Hasil uji F menunjukkan bahwa secara simultan variabel inflasi, suku bunga, ukuran perusahaan, *debt to equity ratio*, dan jatuh tempo sukuk berpengaruh signifikan terhadap *return* sukuk *ijarah* dengan nilai signifikansi sebesar 0.0000. Hasil uji parsial (uji t) menunjukkan bahwa suku bunga dan jatuh tempo sukuk berpengaruh positif signifikan terhadap *return* sukuk *ijarah*, dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* sukuk *ijarah.* Sedangkan inflasi dan *debt to equity ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* sukuk *ijarah*. Koefisien determinasi Adjusted R^2 sebesar 0.4622 atau 46,22%, yang artinya bahwa kelima variabel independen dapat menjelaskan variabel dependen sebesar 46,22%.

Kata Kunci: Inflasi, Suku Bunga, Ukuran Perusahaan, *Debt to Equity Ratio* (DER), Jatuh Tempo Sukuk, *Return* Sukuk *Ijarah*.

ABSTRACT

Ijarah sukuk which provide a fixed return more attractive by investors compared to mudharabah sukuk. According to investor, ijarah scheme was considered enough prospective for the issuer that intends to issue sukuk. The purpose of this study is to analyse the factors that influence ijarah sukuk return such as inflation, interest rate, company size, debt to equity ratio (DER), and sukuk maturity. The sample in this study is companies listed and issuing ijarah sukuk on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2015-2018 that publish complete and published financial statements. The sample selection is done by purposive sampling method, so that there are 8 companies and 57 ijarah sukuk used in this study. The method used is multiple linear regression analysis with the help of the Eviews 10 program. F test results show that simultaneously inflation, interest rate, company size, debt to equity ratio (DER), and sukuk maturity significantly influence the return of ijarah sukuk with a significant value of 0.0000. Partial test result (t test) show that interest rate and sukuk maturity had positive and significant effect on return of ijarah sukuk. and company size had negative and significant effect on return of ijarah sukuk. While inflation and debt to equity ratio had no significant effect on return of ijarah sukuk. Adjusted R^2 determination coefficient is 0.4622 or 46,22%, which means that five independent variables can explain that dependent variables by 46,22%.

Keywords: Inflation, Interest Rates, Company Size, Debt to Equity Ratio (DER), Sukuk Maturity, Sukuk Ijarah Return.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Pasar modal merupakan suatu wadah atau tempat untuk berbagai jenis instrumen keuangan jangka pendek maupun jangka panjang. Menurut Undang-Undang No. 8 Tahun 1995, Pasar modal adalah kegiatan yang berkaitan mengenai penawaran umum dan perdagangan efek yang diterbitkan, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.

Peran pasar modal dalam perekonomian suatu negara sangat besar, karena pasar modal menjalankan dua fungsi, yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Sebagai fungsi ekonomi, pasar modal merupakan tempat yang menyediakan fasilitas untuk mempertemukan antara pihak yang kelebihan dana *(investor)* dengan pihak yang memerlukan dana *(issuer).* Sedangkan pasar modal dikatakan memiliki fungsi keuangan, karena memberikan kemungkinan memperoleh imbal hasil bagi pemilik sesuai dengan karakteristik investasi yang dipilih.

Hadirnya pasar modal diharapkan aktivitas perekonomian dapat meningkat, karena pasar modal merupakan alternatif pendanaan bagi perusahaan-perusahaan. Sehingga perusahaan dapat menjalankan aktivitasnya dengan skala yang lebih besar dan pada gilirannya akan meningkatkan pendapatan perusahaan dan kemakmuran masyarakat luas (Darmadji & Fakhruddin, 2001).

Di Indonesia sendiri, terdapat dua macam pasar modal, yaitu pasar modal konvensional serta pasar modal syariah yang sesuai dengan prinsip syariah. Pasar modal syariah di Indonesia telah ada sejak tahun 1997 dan mulai diresmikan pada tahun 2003, tepatnya ketika PT. Danareksa Investment Management menerbitkan Danareksa Syariah pada tanggal 3 juli 1997. Setelah itu, Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang berubah nama menjadi Bursa Efek Indonesia (BEI) meluncurkan Jakarta Islamic Index (JII) pada tanggal 3 juli 2000 yang bertujuan untuk memandu investor yang menanamkan modalnya secara syariah (Qoyum, 2009).

Salah satu instrumen yang diperdagangkan di pasar modal syariah adalah obligasi syariah atau yang dikenal dengan sukuk. Sesuai dengan Fatwa Dewan Syariah Nasional No. 32/DSN-MUI/IX/2002, sukuk merupakan surat berharga jangka panjang yang dikeluarkan oleh emiten kepada pemegang sukuk yang sesuai prinsip syariah dan mewajibkan emiten untuk membayar pendapatan kepada pemegang sukuk berupa bagi hasil/marjin/*fee* serta membayar kembali dana sukuk pada saat jatuh tempo. Sehingga, pemegang sukuk akan mendapatkan keuntungan dalam bentuk bagi hasil/marjin/*fee* bukan dalam bentuk bunga.

Perkembangan sukuk di Indonesia, dipelopori oleh PT. Indosat Tbk yang menerbitkan Sukuk korporasi pada tanggal 30 Oktober 2002 dengan akad *mudarabah* senilai 175 milyar rupiah. Namun, pada saat itu belum ada regulasi yang memadai. Sehingga, kerangka peraturan masih menggunakan Peraturan Penerbitan Efek Konvensional dengan tambahan

dokumen pernyataan kesesuaian syariah dari DSN-MUI (Dewan Syariah Nasional-Majelis Ulama Indonesia). Pada akhirnya diterbitkanlah Fatwa DSN-MUI Nomor 32 dan Nomor 33 pada tahun 2002 sebagai basis penerbitan sukuk. Sejak saat itu, penerbitan sukuk korporasi di Indonesia semakin pesat (Tamara, 2013).

Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mengungkapkan bahwa Indonesia memiliki potensi besar dalam pengembangan sukuk. Seiring dengan kebutuhan pendanaan proyek infrastruktur dan ekspansi perseroan, maka sukuk di Indonesia semakin dilirik oleh perusahaan. Sukuk korporasi di Indonesia diterbitkan dengan menggunakan berbagai jenis akad, diantaranya menggunakan akad *ijarah*, *mudarabah*, dan *wakalah* (Siskawati, 2010).

Sesuai data yang dirilis oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019, dapat diketahui bahwa terdapat 146 penerbitan sukuk korporasi yang terdiri dari 43 menggunakan akad *mudarabah*, 6 menggunakan akad *wakalah*, serta 97 menggunakan akad *ijarah*. Data tersebut menunjukkan bahwa sukuk *ijarah* lebih dominan dan berkembang daripada sukuk *mudarabah*. Walaupun sukuk *ijarah* diterbitkan pertama kali di Indonesia pada tahun 2004 atau dua tahun lebih lambat daripada sukuk *mudarabah* yaitu pada tahun 2002.

Perkembangan sukuk *ijarah* yang lebih pesat daripada sukuk *mudarabah*, dinilai bahwa sukuk *ijarah* lebih menguntungkan daripada sukuk *mudarabah* (bagi hasil). Pada sukuk dengan akad *mudarabah*,

return yang diberikan menggunakan metode *term indicative* atau *expected return* karena bersifat *floating* dan tergantung pada kinerja pendapatan yang dibagihasilkan. Hal tersebut terjadi karena pengusaha bertindak sebagai wakil pemilik modal dan jika pengusaha memperoleh keuntungan maka pengusaha bertindak sebagai rekan pemilik modal, sehingga keuntungan tersebut harus dibagikan sesuai dengan prinsip bagi hasil yang adil antara perkongsian. Sedangkan *return* pada sukuk dengan akad *ijarah*, besar *return* atau *fee* yang diberikan sama atau tetap sepanjang waktu selama sukuk berlaku. Dengan demikian, investor akan lebih tertarik untuk berinvestasi menggunakan akad *ijarah* karena memberikan *return* yang tetap, sehingga sukuk *ijarah* dinilai cukup prospektif bagi para emiten yang berniat untuk menerbitkan sukuk (Nuraini, 2015).

Penerbitan sukuk ijarah merupakan salah satu kebijakan perusahaan untuk mendapatkan pendanaan dari pihak eksternal. Tentunya sebuah perusahaan akan memberikan sinyal berupa informasi keuangan maupun non keuangan kepada pihak yang berkepentingan salah satunya investor. Investor memerlukan informasi tersebut agar digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi.

Rahardjo (2013), mengemukakan dalam berinvestasi untuk mendapatkan keuntungan seperti di pasar saham atau di pasar obligasi, selalu muncul potensi adanya risiko kerugian. Oleh karena itu, analisis mikro perusahaan serta analisis makroekonomi sangat diperlukan untuk menganalisis risiko investasi. Hal ini mengindikasikan bahwa faktor

makroekonomi dan mikroekonomi telah mempengaruhi kegiatan di pasar modal. Sehingga, perkembangan sukuk *ijarah* yang merupakan salah satu instrumen dari pasar modal syariah juga dipengaruhi oleh faktor makroekonomi maupun mikroekonomi.

Faktor makroekonomi yang menjadi indikator penting dalam suatu negara adalah inflasi dan suku bunga. Peningkatan inflasi menunjukkan bahwa tingkat perekonomian suatu negara sudah tumbuh terlalu cepat, oleh karena itu diperlukan kenaikan tingkat suku bunga oleh Bank Sentral agar pertumbuhan tersebut bisa dicegah sehingga kenaikan inflasi tidak terlalu mencekik masyarakat. Dalam kondisi tingkat suku bunga yang cenderung meningkat tersebut, secara umum harga sukuk dan harga saham akan mengalami penurunan. Turunnya harga sukuk, mengakibatkan besar kecilnya *return* yang diberikan perusahaan kepada investor.

Selain faktor makroekonomi, investor juga perlu memperhatikan kondisi internal perusahaan (faktor mikroekonomi). Ukuran perusahaan, *Debt to equity ratio* (DER), dan jatuh tempo sukuk, merupakan beberapa informasi mengenai kondisi perusahaan yang secara bebas dapat diperoleh oleh investor yang diduga dapat mempengaruhi *return* sukuk *ijarah.*

Ukuran perusahaan dapat dilihat dari besar kecilnya total aktiva yang dimiliki perusahaan. Perusahaan yang besar umumnya memiliki total aktiva yang besar pula, sehingga dapat menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Sedangkan *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan indikator struktur modal yang merupakan perbandingan antara

hutang dan modal sendiri. Semakin tinggi *Debt to Equity Ratio* (DER) suatu perusahaan menunjukkan risiko distribusi laba usaha akan semakin besar terserap untuk melunasi kewajiban perusahaan. Maka semakin tinggi *Debt to Equity Ratio* (DER), semakin tinggi pula risiko yang dihadapi investor, sehingga para investor akan meminta tingkat *return* yang semakin tinggi (Hapsari, 2013).

Selain inflasi, suku bunga, ukuran perusahaan, dan DER, faktor terakhir yang diteliti dalam penelitian ini untuk mempengaruhi *return* sukuk yaitu jatuh tempo sukuk atau maturitas dalam periode yang pendek, tentu memiliki risiko yang lebih kecil dibandingkan dengan sukuk yang mempunyai jatuh tempo lebih panjang. Risiko yang kecil tentu akan membuat *return* yang diperoleh juga kecil (Melati, 2013).

Hasil penelitian terdahulu mengenai r*eturn* sukuk menyimpulkan bahwa masih terdapat *research gap* mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *return* sukuk. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Pratiwi dan Asrori (2014), menunjukkan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* sukuk korporasi, hal tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Melati (2013), bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat sewa sukuk *ijarah.* Namun, hasil tersebut berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Nuraini (2015) dan Adha (2013), yang menunjukkan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif terhadap *return* sukuk *ijarah.* penelitian yang dilakukan oleh Melati (2013), menunjukkan hasil bahwa

ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* sukuk *ijarah.* Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Zakiyah (2017), membuktikan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* sukuk.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terdapat pada indikator yang digunakan, periode penelitian. Pada penelitian ini faktor makroekonomi yang akan diteliti adalah inflasi serta menambahkan suku bunga. Sedangkan, faktor mikroekonomi yang akan diteliti yaitu ukuran perusahaan, *Debt to Equity Ratio* (DER), dan jatuh tempo sukuk. Selain itu data dan periode penelitian yang digunakan adalah data dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan menerbitkan sukuk *ijarah* yang melaporkan laporan keuangan lengkap serta dipublikasikan dalam rentang waktu tahun 2015-2018.

Dari informasi yang telah dipaparkan di latar belakang diatas, maka penelitian ini diberi judul **"ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *RETURN* SUKUK *IJARAH* DI INDONESIA (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN SUKUK *IJARAH* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018)".**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dirumuskan di atas, maka yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap *return* sukuk *ijarah* di Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh suku bunga BI terhadap *return* sukuk *ijarah* di Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* sukuk *ijarah* di Indonesia?
4. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* sukuk *ijarah* di Indonesia?
5. Bagaimana pengaruh jatuh tempo sukuk terhadap *return* sukuk *ijarah* di Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dipaparkan di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Mengetahui pengaruh inflasi terhadap *return* sukuk *ijarah* di Indonesia.
2. Mengetahui pengaruh suku bunga terhadap *return* sukuk *ijarah* di Indonesia.
3. Mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* sukuk *ijarah* di Indonesia.
4. Mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* sukuk *ijarah* di Indonesia.
5. Mengetahui pengaruh jatuh tempo sukuk terhadap *return* sukuk *ijarah* di Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini adalah agar peneliti dapat memberikan informasi yang dapat digunakan oleh pihak-pihak pemakai kepentingan seperti investor sebagai bahan pertimbangan untuk berinvestasi di sukuk *ijarah.*

E. Sistematika Pembahasan

Dalam penulisan penelitian ini, sistematika pembahasan terdiri dari lima bab yang saling terkait. Sistematika pembahasan ini memberikan gambaran maupun logika berpikir peneliti dalam penelitian. Adapun sistematika penulisannya sebagai berikut:

Bab pertama merupakan pendahuluan yang menjadi gambaran awal dari apa yang akan dicapai oleh peneliti. Bab ini berisi latar belakang penelitian, rumusan masalah yang dituangkan dalam bentuk pertanyaan, tujuan dan manfaat penelitian berisi tentang dilakukannya penelitian dan manfaatnya, kemudian diakhiri dengan sistematika pembahasan yang menjelaskan sistematika penyajian hasil penelitian dari awal penelitian hingga penyajian kesimpulan dari hasil penelitian.

Bab kedua merupakan landasan teori yang membahas uraian teori yang akan digunakan dalam acuan utama penelitian, meliputi *signalling theory*, teori *return* sukuk, sukuk ijarah, dan faktor-faktor yang mempengaruhi *return* sukuk *ijarah* seperti inflasi, suku bunga, ukuran perusahaan, DER, dan jatuh tempo sukuk serta telaah pustaka dari penelitian terdahulu yang menjadi acuan penelitian ini. Selanjutnya

melakukan pengembangan hipotesis dari landasan teori dan penelitian terdahulu yang kemudian digambarkan secara ringkas dalam bentuk kerangka berfikir. Setelah melakukan pembahasan terkait landasan teori, selanjutnya adalah menentuan metode penelitian yang dibahas pada bab selanjutnya.

Bab ketiga merupakan bagian yang menjelaskan metode penelitian yang berisi tentang gambaran cara atau teknik yang digunakan dalam penelitian. Cara atau teknik ini meliputi, jenis dan sifat penelitian, objek dan sumber penelitian yang diambil dari beberapa *website,* metode pengambilan data sampel yang dilakukan dalam bentuk *purposive sampling,* definisi operasional tiap variabel serta alat analisis yang digunakan dengan analisis regresi berganda serta uji asumsi klasik menggunakan Eviews10. Setelah dilakukan metode penelitian, selajutnya adalah melakukan pemaparan hasil dan analisis dari data yang diolah.

Bab keempat berisi tentang hasil penelitian dari pengolahan data serta analisis pembahasannya, yang didasarkan dari hasil uji analisis deskriptif, uji asumsi klasik, serta hasil uji hipotesis penelitian yang dilakukan. Setelah melakukan pengolahan data dan menganalisisnya, selanjutnya menarik kesimpulan dan saran dari hasil penelitian yang sudah dilakukan.

Bab kelima, berisi penutup yang tediri dari kesimpulan dan saran hasil penelitian yang sudah dilakukan terkait penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan rumusan masalah, uji hipotesis dan pembahasan terhadap variabel dalam penelitian ini, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Inflasi tidak berpengaruh terhadap *return* sukuk *ijarah* di Indonesia. Hal tersebut menunjukkan bahwa pergerakan inflasi yang bersifat fluktuatif tidak memberikan pengaruh terhadap *return* sukuk *ijarah* yang diberikan secara tetap saat sukuk diterbitkan sampai jatuh tempo sukuk.
2. Suku bunga berpengaruh positif signifikan terhadap *return* sukuk *ijarah* di Indonesia. Hal tersebut menunjukkan bahwa peningkatan suku bunga terjadi secara linier dengan *return* sukuk yang diberikan oleh perusahaan, yaitu ketika suku bunga mengalami kenaikan, *return* sukuk yang diberikan juga mengalami kenaikan.
3. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* sukuk *ijarah* di Indonesia. Hal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan dengan skala kecil memiliki risiko yang lebih besar daripada perusahaan besar. Sehingga dengan risiko yang besar, perusahaan memberikan *return* sukuk yang tinggi untuk menarik investor berinvestasi di sukuk.
4. *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap *return* sukuk *ijarah* di Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa pergerakan nilai DER

yang bersifat fluktuatif tidak memberikan pengaruh terhadap *return* sukuk *ijarah* yang bersifat tetap selama jatuh tempo.

5. Jatuh tempo sukuk berpengaruh positif signifikan terhadap *return* sukuk *ijarah* di Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa semakin lama jangka waktu sukuk maka risiko ketidakpastian juga akan semakin tinggi, sehingga perusahaan memberikan *return* yang tinggi untuk menarik investor berinvestasi di sukuk.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan dalam penelitian ini, peneliti memiliki beberapa saran yang mungkin dapat bermanfaat. Adapun saran tersebut sebagai berikut:

1. Bagi Akademisi

   Dapat menambah sukuk *mudharabah* sebagai objek penelitian, dikarenakan pada penelitian ini hanya menggunakan sukuk *ijarah*. Selain itu menambahkan variabel atau ukuran lain dalam melakukan penelitian, seperti Produk Domestik Bruto (PDB), Rasio Profitabilitas yang dapat diproksikan dengan variable ROE, serta dapat menambahkan rasio Solvabilitas seperti *Debt to Asset Ratio* (DAR).

2. Bagi Investor

   Bagi investor yang ingin menginvestasikan modalnya ke sejumlah perusahaan yang menerbitkan sukuk ijarah, hendaknya mempertimbangkan faktor-faktor mikroekonomi maupun

makroekonomi, agar investasi yang dilakukan mendapat hasil yang sesuai.

3. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini dapat dijadikan informasi tambahan yang berguna bagi para perusahaan dalam melakukan kebijakan yang berhubungan dengan pemberian *return* sukuk *ijarah.*

DAFTAR PUSTAKA

Adha, Mufti Alam.2013. Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Penetapan Tingkat Sewa Obligasi Syariah Ijarah di Indonesia, *Skripsi* Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Tidak Dipublikasikan.

Agnes, Sawir.2004. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*, Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.

Al-Albani. 2013.*Shahih Sunan Ibnu Majah*. Jakarta: Pustakaazzam

Aziz, Abdul. 2010. *Manajemen Investasi Syariah.* Bandung: Alfabeta.

Behaqi, Bubun.2018. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Imbal Hasil (Yield) Obligasi Syariah Pada Sukuk Korporasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016. *Skripsi* Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Tidak Dipublikasikan.

Bhojraj dan Segupta.2003. Effect to Corporate on Bond Rating and Yield: The Role of Institutional Investors and Outside Director. *Journal of Business. Vol.*76 (No.3) pp 455-475.

Bodie, Zvi; Kane, Alex; and Marcus, Alan J.2003. *Essentials of Investment*. Mc. Graw Hill.

Boediono. 1982. *Pengantar Ilmu Ekonomi No.2, Ekonomi Makro.* Yogyakarta: BPFE

Darmadji, M. dan Fakhrudin.2001. *Pasar Modal Di Indonesia,* Jakarta: Salemba Empat.

DSN-MUI, Fatwa DSN-MUI Nomor: 32/DSN-MUI/IX/2002.

Elkarim, Ghemari Abd.2012. Factors Influence Sukuk and Conventional Bonds in Malaysia. *Paper.* Universiti Utara Malaysia.

Febriani, Amalia, dkk.2013. Analisis Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Imbal Hasil Sukuk Mudharabah Di Indonesia". *Jurnal Ekonomi Pembangunan Vol 2* (No 3) September.

Ghazali, Imam.2013. *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan E-Views 8,* Semarang: Badan Penerbit UNDIP.

Hadi, Syamsul dan Widyarini.2009. *Metodologi Penelitian Untuk Manajemen dan Akuntansi*, Yogyakarta: Ekonisisa.

Hapsari, Riska Ayu.2013. Kajian Yield to Maturity (YTM) Obligasi Pada Perusahaan Korporasi, *Accounting Analysis Journal AAJ* 2(1), h 74-76.

Hartono, Jogiyanto.2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Indrianto, Nur, Supomo, Bambang.2016. *Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen*, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Irawati, Susan.2006. *Manajemen Keuangan*. Cetakan Pertama. Bandung: PT. Pustaka.

Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan.* Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Keputusan ketua Bapepam No. Kep. 130/BL/2006.

Krisnilasari.2007. Analisis Pengaruh Likuiditas Obligasi, Coupon dan Jangka Waktu Jatuh Tempo Obligasi Terhadap Perubahan Harga Obligasi Di Bursa Efek Surabaya. *Tesis* Universitas Diponegoro.

Melati, Arum.2013. Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Sewa Sukuk Ijarah". *Accounting Analysis Jurnal, Vol.2* (No.2) hal 232-242.

Meythi.2007. Rasio Keuangan Yang Paling Baik Untuk Memprediksi Return Saham: Suatu Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEJ. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol. 9* (No. 1) hal 47-56.

Murni, Asfia.2006. *Ekonometrika Makro*. Bandung: PT. Rafika Adriana.

Nelmida. 2018. "Faktor-Faktor Yang Menentukan Yield to Maturity Obligasi Korporasi", *Jurnal Fakultas Teknologi Informasi,* UNMER Malang.

Nilawati.2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Tingkat Sewa Sukuk Ijarah Dengan Jatuh Tempo Obligasi Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk Ijarah di Bursa Efek Indonesia). *Skripsi* UIN Alaudin Makassar.

Nopirin.2000. *Ekonomi Moneter.* Yogyakarta: BPFE

Nuraini, Peni.2015. Pengaruh Inflasi, *Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan, Dan Jatuh Tempo Obligasi Terhadap Return Obligasi Syariah Ijarah Di Indonesia. *Skripsi* Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Tidak Dipublikasikan.

Nurfauziah dan Setyarini.2004. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi Perusahaan (Studi Kasus Pada Industri Perbankan dan Industri Finansial), *Jurnal Siasat Bisnis Vol. 2* (No. 9) hal 241-256.

Panjaitan, dkk.2004. *Analisis Harga Saham, Ukuran Perusahaan dan Risiko terhadap Return yang Diharapkan Investor pada Perusahaan Saham Aktif*. Balalnce.Vol 1 hal56-72.

Pratiwi, Wahyu dan Asrori.2014. Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Sewa Sukuk, *Accounting Anaylisis Journal Vol. 3* (No. 2) hal 203-210.

Purhantara, wahyu.2010. *Metode Penelitian Kualitatif Untuk Bisnis*, Yogyakarta: Graha Ilmu.

Putri, Rafika Anggraini dan Christiawan.2014. Pengaruh Profatibilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Studi Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Mendapat Penghargaan Isra Dan Listed (Go-Public) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2010-2012). *Business Accounting Review. 2(1)*: 61-70.

Qoyum, Abdul.2009. Analisis Perbandingan Kinerja Kelompok Obligasi Syariah dengan Kelompok Obligasi Konvensional Di Indonesia Periode 2004-2006. *Skripsi* Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Tidak Dipublikasikan.

Rahardjo, S.2003. *Panduan Invesatsi*, Jakarta: Gramedia Pustaka Umum.

Rahma, Tri Inda Fadhila. (2014). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Yield Surat Berharga Syariah Negara Ijarah Fixed Rate (SBSN IFR), *Tesis.* Institut Agama Islam Negeri Sumatera Utara.

Riyanto, Bambang.2008. *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*, Yogyakarta: BPFE.

Rodoni, Ahmad dan Herni Ali.2010. *Manajemen Keuangan,* Jakarta: Mitra.

Rodoni, Ahmad.2009. *Investasi Syariah,* Jakarta: Lembaga Penelitian UIN

Samsul, Muhammad.2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta:PT Gelora Aksara.

Sanjaya, Kristina.2017. Analisis Pengaruh Inflasi dan SBSI terhadap Nilai Obligasi Syariah terhadap Perusahaan yang Terdaftar di BEI, *Jurnal Ekonomi, Vol.3*. (No.5).

Saputra, Tiyas Ardian, Prasetiono.2006. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Yield Obligasi Konvensional di Indonesia, *Jurnal Studi Manajemen & Organisasi*, h, 67-77.

Sari, Ni Wayan, dan Abundanti.2015. Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Yield Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Journal Manajemen Unud, vol.4,* (No.11), 2015:3796-3824.

Sari, dan Zahrotun.2006. Keinformatifan Laba Di Pasar Obligasi dan Saham; Uji *Liquidation Option, Simposium Nasional Akuntansi*, Padang.

Sawaldjo, Puspopranoto.2004. *Keuangan Perbankan dan Pasar Keuangan*, Jakarta: Pustaka LP3ES Indonesia.

Sekaran, Uma.2003. *Research Method for bussines*, Jakarta: Salemba empat.

Setiawan dan Kursini.2010. *Ekonometrika,* Yogyakarta: Andi.

Siskawati, Eka.2010. Perkembangan Obligasi Syariah di Indonesia: Suatu Tinjauan, *Journal Akuntansi & Manajemen, Vol 5* (No 2) Desember.

Soemitra, Andri.2016. *Bank & Lembaga Keuangan Syariah,* Jakarta: Kencana.

Spence, Michael.1973. Job Market Signalling, *The Quartely Journal of Economic Vol.87*, (No. 3).

Sugiyono.2014. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D,* Bandung: Alfabeta.

Sukirno, Sadono.2004. *Makro Ekonomi Teori Pengantar*, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Suliyanto.2011. *Ekonometrika Terapan-Teori dan Aplikasi dengan SPSS*, Yogyakarta: Andi.

Suseno dan Astiyah, S.2009. *Inflasi*. Jakarta: Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan (PPSK) BI

Syamni, Ghazali dan Husaini.2010. Interest Rates and Currencies Effects On Islamic and Conventional Bonds, *Economic Journal of Emerging Markets 2*(2) 29-140.

Tamara, Karima.2013. Analisis Model Prediksi Pemeringkatan Obligasi Syariah Perusahaan dengan Pendekatan Rasio Keuangan di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal* h, 232-253.

Tandelilin, Eduardus.2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: BPFE.

Tim Penyusun Kumpulan Skema Sukuk.2011. *Himpunan Skema Sukuk*, BAPEPAM-LK.

Warjiyo, Perry, dan Solihin.2003. *Kebijakan Moneter di Indonesia*, Jakarta: PPSK Bank Indonesia.

Widoatmodjo, Sawidji.2009. *Pasar Modal Indonesia Pengantar dan Studi Kasus*, Ciawi – Bogor: Ghalia Indonesia.

Yuliana, Indah.2008. Analisis Pengaruh Inflasi dan Tingkat Suku Bungan SBI terhadap *Return* Obligasi Syariah Mudharabah dan Ijarah di Indonesia, *Jurnal Ulul Albab Vol 9* (No 1).

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

Zakiyah, Nadya.2017. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Return* Sukuk Korporasi di Indonesia, *Skripsi* UIN Syarif Hidayatullah Jakarta.

www.bi.go.id diakses pada tanggal 20 November 2019 Pukul 13.00 WIB

www.idx.co.id diakses pada tanggal 10 November 2019 Pukul 15.00 WIB

CURRICULUM VITAE

Nama	: Hestin Dwi Damayanti
Tempat, Tgl Lahir	: Magetan, 10 Juni 1997
Jenis Kelamin	: Perempuan
Agama	: Islam
Kewarganegaraan	: Indonesia
Alamat	: RT 08 RW 01 Desa Panekan Kec. Panekan Kab. Magetan Jawa Timur.
No HP	: 085790641640
Email	: hestin.damayanti10@gmail.com

RIWAYAT PENDIDIKAN

2004-2010	: MI Negeri 15 Magetan
2010-2013	: MTs Negeri 5 Magetan
2013-2016	: SMA Negeri 2 Magetan
2016-2020	: UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

RIWAYAT ORGANISASI

2017-2018	: Pengurus HMPS MKS Divisi Ekonomi dan Bisnis
2017-2018	: Anggota Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam (ForSEBI)
2018-2019	: Pengurus ForSEBI Divisi Research and Discussion (RnD)