

**PENGARUH INFLASI, BI-7 DAY REVERSE REPO RATE,
PERINGKAT SUKUK, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP YIELD SUKUK KORPORASI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020**



SKRIPSI

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

OLEH :

AYIK KHUSNUL KHOTIMAH

NIM. 18108030053

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2022

**PENGARUH INFLASI, BI-7 DAY REVERSE REPO RATE,
PERINGKAT SUKUK, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP *YIELD* SUKUK KORPORASI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020**



SKRIPSI

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

OLEH :

AYIK KHUSNUL KHOTIMAH

NIM. 18108030053

PEMBIMBING :

MUHFATUN, S.E.I., M.E.I.

NIP.19890919 201503 2 009

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2022



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-355/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH INFLASI, BI-7 DAY REVERSE REPO RATE, PERINGKAT SUKUK,
DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP YIELD SUKUK KORPORASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AYIK KHUSNUL KHOTIMAH
Nomor Induk Mahasiswa : 18108030053
Telah diujikan pada : Selasa, 15 Maret 2022
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 6237eef341b91



Penguji I
Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 62383c5c088b2



Penguji II
Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 6232baf9e3e1e



Yogyakarta, 15 Maret 2022
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 623a8f7b0271a

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Ayik Khusnul Khotimah

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

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

Nama : Ayik Khusnul Khotimah

NIM : 18108030053

Judul Skripsi : "Pengaruh Inflasi, BI-7 Day Reverse Repo Rate, Peringkat Sukuk, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Yield Sukuk Korporasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020"


Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut agar dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 24 Februari 2022

Pembimbing


Muhiyatun, S.E.I., M.E.I.
NIP.19890919 201503 2 009

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ayik Khusnul Khotimah

NIM : 18108030053

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul **Pengaruh Inflasi, BI-7 Day Reverse Repo Rate, Peringkat Sukuk, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Yield Sukuk Korporasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020** adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* 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.

Yogyakarta, 24 Februari 2022

Penvusun



Ayik Khusnul Khotimah

NIM.18108030053

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Ayik Khusnul Khotimah
NIM : 18108030053
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 Nonesklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: berjudul:

“Pengaruh Inflasi, BI-7 Day Reverse Repo Rate, Peringkat Sukuk, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Yield Sukuk Korporasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020”.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Nonesklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir skripsi saya selama tetap tercantum nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 24 Februari 2022

Yang menyatakan,



Ayik Khusnul Khotimah

NIM.18108030053

HALAMAN MOTTO

Kalau kamu tidak berjalan sekarang, kamu harus berlari besok !

(Anonim)

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

(QS. Hud: 115)

Where there is a will, there is a way

(Pauline Kael)

Small steps are better than none at all

(Maudy Ayunda)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan rasa syukur yang mendalam atas selesainya penulisan skripsi ini,
skripsi ini kupersembahkan kepada :

Kedua Orang Tuaku Tercinta,
(Bapak Triyono & Ibu Miyati)

Kakak dan Adikku Tersayang,
(Ani Muslimah & Maratus Sholekah)

Seluruh keluarga besar, saudara, serta teman-temanku yang selalu mendoakan,
membantu, dan mensupportku dalam segala hal.
Kuucapkan terimakasih banyak atas kebaikan kalian.

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	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	s_	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	Z	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sad	S	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	D	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta'	T	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za'	Z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge

ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	W
ها	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

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

C. *Ta' Marbuttah*

Semua *ta' marbuttah* 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>Hikmah</i>
علة	Ditulis	' <i>illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karamah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

ـَ	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
ـِ	Kasrah	Ditulis	<i>I</i>
ـُ	Dammah	Ditulis	<i>U</i>
فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>A</i>
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>A</i>
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati	Ditulis	<i>I</i>
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. Dhammah + wawu mati	Ditulis	<i>U</i>
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. Fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<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>
لَنْنُ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآنُ	Ditulis	<i>al-Qur'an</i>
الْقِيَاسُ	Ditulis	<i>al-Qiyas</i>

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

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>as-Sama'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang. Alhamdulillah, segala puji dan syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan kemudahan yang diberikan oleh-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, kepada sahabat serta pengikutnya yang selalu istiqomah mengikuti ajarannya.

Penulis menyadari bahwa dalam menyelesaikan skripsi ini tidak sedikit hambatan serta kesulitan yang penulis hadapi. Namun berkat kesungguhan hati dan kerja keras serta dorongan dan bantuan dari berbagai pihak baik secara langsung ataupun tidak langsung, sehingga membuat penulis tetap bersemangat dalam menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al-Makin, S.Ag., M.A selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
3. Bapak Dr. M Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
4. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I selaku Dosen Pembimbing Akademik sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan masukan,

saran dan pengarahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.

5. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang telah mentransfer ilmunya dengan ikhlas kepada penulis.
6. Kedua orang tuaku tercinta, Bapak Triyono dan Ibu Miyati, yang selalu mendoakan, memotivasi baik materil maupun nonmateril. Semoga Allah SWT selalu memberikan perlindungan, kebahagiaan dan keberkahan untuk Bapak dan Ibu atas pengorbanan dan kebaikan yang tak terhingga yang diberikan kepada penulis. Aamiin.
7. Kakak dan adikku tersayang, Ani Muslimah dan Maratus Sholekah, terimakasih atas doa dan motivasinya. Semoga Allah SWT selalu memberikan perlindungan untuk saudaraku, dilancarkan segala urusannya, serta dimudahkan dalam mencapai segala cita.
8. Keluarga besar alm. Simbah Karjo Tiyoso yang telah mendukung dan mendoakan penulis untuk menyelesaikan skripsi serta dalam menggapai cita-cita.
9. Teman-teman seperjuangan Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2018, terimakasih atas segala kisah dan kebersamannya di bangku perkuliahan yang tak akan pernah penulis lupakan. Sukses selalu untuk kita semua, aamiin.
10. Teman-teman pengurus HMPS Manajemen Keuangan Syariah Masa Bakti 2020, terimakasih atas pengalaman dan kerjasamanya.

11. Teman-teman sekaligus sahabatku di bangku kuliah, Nada, Aulia, Nafis, Mellyana, Choirul, dan Imti. Terimakasih karena selalu ada, atas kebersamaan, kebaikan, suka dan duka selama kuliah. Semoga silaturahmi kita tetap terjaga sampai tua nanti, aamiin.
12. Teman-teman KKN angkatan 105 Desa Sobayan, Pedan, Klaten. Terimakasih atas kerjasama, pengalaman dan kebersamaannya.
13. Teman-teman yang selalu menyemangati dan kebersamaiku, Erika, Ika, Setyaningsih, dan teman-teman lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu.
14. Kampus sekaligus almamater tercinta, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
15. Semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penulisan skripsi ini. Semoga Allah SWT membalas kebaikan kalian semua.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak untuk kebaikan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Yogyakarta, 24 Februari 2022

Penyusun,



Ayik Khusnul Khotimah

NIM. 18108030053

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Pembahasan.....	10

BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Kajian Teori	12
1. <i>Signaling Theory</i>	12
2. Sukuk	13
3. Inflasi	17
4. <i>BI-7 Day Reverse Repo Rate</i>	19
5. Peringkat Sukuk.....	21
6. Pertumbuhan Perusahaan.....	22
B. Penelitian Terdahulu	24
C. Pengembangan Hipotesis	28
D. Kerangka Teoritis.....	31
BAB III METODE PENELITIAN	32
A. Jenis Penelitian.....	32
B. Metode Pengumpulan Data.....	32
C. Populasi dan Sampel	33
D. Definisi Operasional Variabel.....	33
E. Metode Analisis Data.....	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	41
A. Deskripsi Objek Penelitian	41
B. Statistik Deskriptif	42
C. Hasil Uji Asumsi Klasik	44
1. Uji Normalitas.....	44
2. Uji Multikolinieritas	45
3. Uji Heteroskedastisitas	46
D. Hasil Regresi Linier Berganda.....	47

E. Hasil Uji Statistik.....	50
1. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	50
2. Uji Statistik F.....	51
3. Uji Statistik t.....	51
F. Pembahasan.....	55
1. Pengaruh Inflasi terhadap <i>Yield</i> Sukuk Korporasi.....	55
2. Pengaruh BI-7 Day Reverse Repo Rate terhadap <i>Yield</i> Sukuk Korporasi.....	57
3. Pengaruh Peringkat Sukuk terhadap <i>Yield</i> Sukuk Korporasi.....	59
4. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap <i>Yield</i> Sukuk Korporasi.....	60
BAB V PENUTUP.....	63
A. Kesimpulan.....	63
B. Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA.....	66
LAMPIRAN.....	xxiii
<i>CURICULUM VITAE</i>.....	xxxv

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Kategori Peringkat Sukuk	35
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	41
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif	42
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinieritas (<i>Coefficient Correlation</i>)	45
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinieritas (<i>Variance Inflation Factors</i>)	46
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser)	47
Tabel 4. 6 Hasil Regresi Linier Berganda	48
Tabel 4. 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi R-Square	50
Tabel 4. 8 Hasil Uji F	51
Tabel 4. 9 Hasil Uji t	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	31
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	44



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Penelitian.....	xxiv
Lampiran 2 Ringkasan Data Penelitian.....	xxvi
Lampiran 3 Statistik Deskriptif.....	xxx
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas.....	xxxii
Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinieritas.....	xxxiii
Lampiran 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	xxxiii
Lampiran 7 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	xxxiv



ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah menganalisis pengaruh antara inflasi, BI-7 *Day Reverse Repo Rate*, peringkat sukuk, dan pertumbuhan perusahaan terhadap *yield* sukuk korporasi. Periode penelitian yang digunakan yaitu tahun 2018-2020. Populasi dalam penelitian ini adalah sukuk korporasi yang terbit dan terdaftar di BEI tahun 2018-2020 dengan pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Sesuai dengan kriteria pemilihan sampel diperoleh sampel sebanyak 120 sukuk. Metode yang digunakan yaitu analisis regresi linier berganda dengan bantuan program Eviews 10. Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap *yield* sukuk korporasi, BI-7 *Day Reverse Repo Rate* berpengaruh positif signifikan terhadap *yield* sukuk korporasi, peringkat sukuk berpengaruh negatif signifikan terhadap *yield* sukuk korporasi, dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap *yield* sukuk korporasi.

Kata kunci : sukuk korporasi, *yield* sukuk, inflasi, BI-7 *Day Reverse Repo Rate*, peringkat sukuk, pertumbuhan perusahaan.

ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the effect of inflation, BI-7 Day Reverse Repo Rate, sukuk ratings, and company growth on corporate sukuk yields. The research period used is the year 2018-2020. The population in this study is corporate sukuk issued and listed on the IDX in 2018-2020 with sample selection using purposive sampling technique. In accordance with the criteria for selecting the sample obtained as many as 120 sukuk. The method used is multiple linear regression analysis with the help of Eviews 10 software. The results showed that inflation had a significant negative effect on corporate sukuk yields, the BI-7 Day Reverse Repo Rate had a significant positive effect on corporate sukuk yields, sukuk ratings had a significant negative effect on corporate sukuk yields, and corporate growth had no effect on corporate sukuk yields.

Keywords: *corporate sukuk, sukuk yields, inflation, BI-7 Day Reverse Repo Rate, sukuk ratings, corporate growth.*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Industri keuangan berbasis syariah terus mengalami peningkatan dari tahun ke tahun (Fikriah & Alam, 2021). Berdasarkan laporan perkembangan keuangan syariah Indonesia tahun 2020 yang diterbitkan Otoritas Jasa Keuangan menunjukkan bahwa aset keuangan syariah Indonesia tumbuh sebesar 22,71% menjadi Rp1.801,40 triliun dari tahun sebelumnya yang sebesar Rp1.468,07 triliun. Selain itu, investasi syariah juga bertumbuh dimana jumlah investasi tertinggi untuk ekonomi syariah pada tahun 2020 yaitu 25% dari total investasi tercatat (www.ojk.go.id). Pertumbuhan pasar modal syariah merupakan tanda bahwa keuangan syariah mengalami perkembangan dengan cukup baik. Perkembangan pasar modal syariah terutama di Indonesia didorong adanya alasan agar dapat mengakomodir kebutuhan akan investasi bagi masyarakat yang menginginkan berinvestasi dengan prinsip syariah dimana mayoritas penduduk Indonesia merupakan umat Islam (Fauzan & Suhendro, 2018). Sehubungan dengan itu, secara global keuangan syariah mendapat banyak perhatian dari investor institusi dan manajer aset perusahaan dalam mencari pengembalian dana yang lebih tinggi dan potensi pertumbuhan yang bagus (Bhuiyan dkk., 2018).

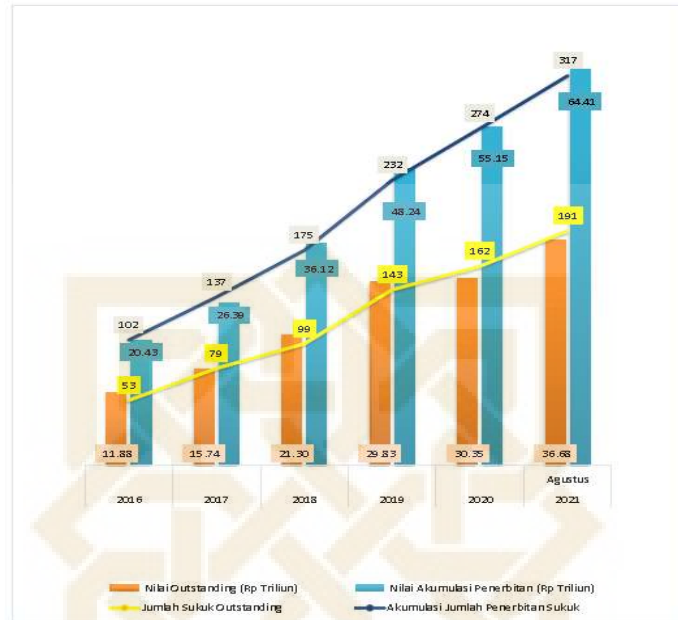
Pertumbuhan yang signifikan dalam industri keuangan syariah terbukti dengan semakin banyaknya jumlah investor yang tertarik pada instrumen

investasi syariah di pasar modal yang semakin berkembang (Bhuiyan dkk., 2018). Pertumbuhan dan ekspansi keuangan syariah didorong oleh penerbitan saham, obligasi syariah dan penyertaannya dalam portofolio investasi Islam maupun non-Islam. Salah satu instrumen investasi syariah yang mengalami pertumbuhan dan banyak diminati oleh investor yaitu sukuk atau obligasi syariah (Paltrinieri dkk., 2019).

Sukuk atau obligasi syariah merupakan sertifikat investasi yang sesuai dengan kode hukum syariah Islam. Seperti halnya pada obligasi konvensional, sukuk memiliki struktur yang mirip dengan konvensional tetapi memungkinkan investor atau emitren untuk mengumpulkan dana di pasar modal sesuai dengan hukum syariah (Godlewski dkk., 2013). Dengan definisi yang lain, sukuk merupakan sertifikat kepemilikan yang diterbitkan atas suatu aset, hak manfaat, jasa, atau kegiatan investasi tertentu berdasarkan prinsip syariah dimana penerbit sukuk harus membayar sejumlah dana berupa margin atau bagi hasil atas pendapatan yang diperoleh kepada pemegang sukuk, serta mengembalikan dana sukuk tersebut saat jatuh tempo (Fatah, 2011).

Penerbitan korporasi di Indonesia menjadi peluang bagi perusahaan yang ingin melakukan ekspansi seiring keperluan proyek infrastruktur dan kebutuhan pendanaan. Sukuk korporasi di Indonesia diterbitkan menggunakan berbagai akad seperti *akad ijarah*, *mdharabah*, dan *wakalah* (Siskawati, 2010). Dari tahun ke tahun penerbitan sukuk korporasi terus mengalami kenaikan. Pada grafik 1.1 berikut ini dapat dilihat perkembangan sukuk korporasi pada tahun 2016 sampai dengan Agustus 2021.

Grafik 1.1 Perkembangan Sukuk Korporasi



Sumber : Statistik Pasar Modal Syariah OJK, 2021

Berdasarkan grafik 1.1 di atas, Otoritas Jasa Keuangan menerbitkan data statistik pasar modal syariah yang menunjukkan bahwa di Indonesia penerbitan sukuk korporasi terus mengalami peningkatan dari tahun 2016 hingga Agustus 2021. Pada Agustus 2021, akumulasi penerbitan sukuk korporasi sejumlah 317 sukuk dengan jumlah sukuk yang *outstanding* sebanyak 191 sukuk dan nilai akumulasi penerbitan sukuk mencapai Rp64,41 triliun. Nilai akumulasi penerbitan sukuk pada Agustus 2021 tersebut naik sebesar 16,7% dari tahun sebelumnya. Hal tersebut menunjukkan bahwa sukuk korporasi mengalami perkembangan yang baik sehingga berpotensi sebagai alternatif untuk memperoleh pendanaan bagi perusahaan dengan prospek yang bagus.

Pada dasarnya investor melakukan kegiatan investasi yaitu untuk memperoleh keuntungan atau imbal hasil (Putri & Hamidi, 2019). Imbal hasil dalam berinvestasi melalui sukuk atau obligasi dikenal dengan *yield* (Purnamawati, 2013) . *Yield* merupakan faktor yang menjadi pertimbangan investor dalam membeli sukuk karena dapat digunakan sebagai alat ukur untuk menghitung besarnya pendapatan atas dana yang diinvestasikan dan sebagai pemberi informasi atas besarnya keuntungan yang didapatkan oleh investor. Seiring berjalannya waktu, besarnya imbal hasil (*return/yield*) sukuk terus berfluktuasi yang disebabkan oleh faktor-faktor tertentu (Nafisah, 2018).

Faktor yang mempengaruhi *yield* sukuk terdiri dari faktor eksternal maupun faktor internal. faktor eksternal diantaranya yaitu faktor makroekonomi seperti inflasi. Perubahan laju inflasi yang fluktuatif dapat memberikan pengaruh terhadap *yield* sukuk yang diperoleh investor. Naiknya tingkat inflasi mengindikasikan bahwa pilihan investasi dengan surat-surat berharga yaitu obligasi atau saham berisiko sangat tinggi. Hal ini terjadi karena kondisi pasar saat peningkatan inflasi menyebabkan naiknya harga secara menyeluruh yang berdampak pada ketidakpastian yang harus dihadapi oleh para pelaku industri dalam menjalankan usahanya (Aisah & Haryanto, 2014).

Selain inflasi, tingkat suku bunga juga menjadi faktor makroekonomi yang dapat berpengaruh pada imbal hasil sukuk (Viceira, 2012). Berdasarkan teori pengharapan, investor lebih menginginkan *return* dengan nilai yang

tinggi kepada penerbit sukuk dalam memutuskan investasi dengan jangka panjang. Hal ini dikarenakan tingkat suku bunga merupakan suatu ketidakpastian yang terjadi di masa mendatang yang menyebabkan nilai obligasi atau sukuk mengalami fluktuasi atau bahkan mengalami penurunan yang berdampak pada imbal hasil yang akan diterima investor (Aisah & Haryanto, 2014). Kebijakan suku bunga yang berlaku di Indonesia yaitu *BI-7 Day Reverse Repo Rate* yang diterbitkan Bank Indonesia pada tanggal 19 Agustus 2016 sebagai pengganti kebijakan suku bunga yang menjadi acuan sebelumnya yaitu *BI-Rate*. Penetapan suku bunga dengan istilah *BI-7 Day Reverse Repo Rate* ini didasari alasan untuk memperkuat kebijakan yang efektif untuk mencapai angka inflasi yang ditetapkan karena dinilai dapat dengan cepat berdampak terhadap pasar uang, sektor perbankan dan sektor riil (www.bi.go.id).

Yield sukuk juga dipengaruhi oleh *rating* atau peringkat sukuk. Peringkat sukuk menjadi penilaian bagi investor apakah instrumen obligasi tersebut layak atau tidak untuk diterbitkan. Peringkat sukuk mencerminkan tingkat risiko yang mungkin dihadapi dan tingkat pengembalian sukuk yang dapat diterima investor dimana melalui peringkat sukuk kualitas kredit/hutang perusahaan dapat menjadi sinyal kepada investor tentang ketepatan waktu pembayaran imbal hasil serta pokok obligasi (Saputra, 2014).

Pertumbuhan perusahaan dapat dinilai dari besarnya pertumbuhan aset yang ada dalam suatu perusahaan. Pertumbuhan perusahaan menjadi faktor internal yang berpengaruh terhadap *yield* sukuk karena pertumbuhan aset

perusahaan mencerminkan profitabilitas dan pertumbuhan di masa depan. Investor sangat mengharapkan adanya peningkatan aset dan hasil operasi yang lebih baik dari perusahaan karena hal tersebut penting untuk mengetahui prospek imbal hasil dan tingkat pengembalian dari perusahaan yang menerbitkan sukuk (Marlisa dkk., 2021).

Penelitian terdahulu dilakukan oleh Sanjaya (2017), Ogie dan Laila (2020) menunjukkan hasil bahwa secara parsial inflasi mempunyai pengaruh secara negatif serta tidak signifikan terhadap *yield* sukuk. Riset oleh Yuliawati dan Suarjaya (2017) menunjukkan hasil bahwa inflasi mempengaruhi *yield* obligasi namun tidak signifikan. Sedangkan temuan penelitian Sihombing dan Sundoro (2019) menyimpulkan bahwa inflasi mempengaruhi *yield* obligasi secara positif dan signifikan.

Dalam penelitian Aisah dan Haryanto (2014) menunjukkan temuan yakni terdapat pengaruh positif dan signifikan suku bunga terhadap *yield* obligasi. Berbeda dengan hasil riset tersebut, Ogie dan Laila (2020) melakukan riset yang menyimpulkan bahwa terdapat korelasi negatif dan signifikan suku bunga terhadap *yield* sukuk. Penelitian Indarsih (2013) menyimpulkan bahwa peringkat obligasi tidak mempengaruhi tingkat *yield*. Riset yang dilakukan Hasibuan dkk. (2020) menemukan adanya pengaruh negatif pada variabel *rating* obligasi secara signifikan terhadap *yield* obligasi.

Berdasarkan beberapa riset terdahulu yang menganalisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap *yield* obligasi syariah atau sukuk, masih mendapatkan hasil yang inkonsisten dan kesimpulan yang berbeda-beda

(Sanjaya, 2017) (Sihombing & Sundoro, 2019) (Aisah & Haryanto, 2014) (Indarsih, 2013) (Hasibuan dkk., 2020). Oleh karenanya masih terdapat *research gap*, penulis tertarik melakukan riset yang serupa namun dalam penelitian ini variabel pertumbuhan perusahaan ditambahkan sebagai variabel yang mempengaruhi *yield* sukuk. Berdasarkan perbedaan hasil riset sebelumnya dan pemaparan latar belakang masalah diatas maka penulis tertarik melakukan riset yang berjudul **“Pengaruh Inflasi, BI-7 Day Reverse Repo Rate, Peringkat Sukuk, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Yield Sukuk Korporasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020”**.

B. Rumusan Masalah

Adapun rumusan masalah dalam penelitian ini berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya yakni sebagai berikut :

1. Apakah inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap *yield* sukuk korporasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020?
2. Apakah *BI-7 Day Reverse Repo Rate* berpengaruh positif signifikan terhadap *yield* sukuk korporasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020?
3. Apakah peringkat sukuk berpengaruh positif signifikan terhadap *yield* sukuk korporasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020?

4. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap *yield* sukuk korporasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020?

C. Tujuan Penelitian

Mengacu pada rumusan masalah yang telah diuraikan, tujuan penelitian ini diantaranya yaitu :

1. Menganalisis pengaruh inflasi terhadap terhadap *yield* sukuk korporasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020.
2. Menganalisis pengaruh BI-7 *Day Reverse Repo Rate* terhadap *yield* sukuk korporasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020.
3. Menganalisis pengaruh peringkat sukuk terhadap *yield* sukuk korporasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020.
4. Menganalisis pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap *yield* sukuk korporasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020.

D. Manfaat Penelitian

Melalui informasi yang ada, penulis berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak diantaranya :

1. Manfaat teoritis
 - a. Bagi akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi tambahan dan memberikan suatu informasi, wawasan, pengetahuan, serta

sumbangsih pemikiran bagi para akademisi terkait teori-teori dalam investasi di pasar modal khususnya mengenai sukuk atau obligasi syariah.

b. Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian ini dapat menjadi referensi untuk melakukan penelitian tentang obligasi syariah yang lebih mendalam. Selain itu, temuan penelitian ini dapat menjadi telaah pustaka dalam memperkuat penelitian selanjutnya dengan adanya pengembangan yang mungkin dilakukan.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi pengambil keputusan

Diharapkan adanya hasil penelitian ini, para pengambil keputusan seperti analis keuangan, investor, manajer investasi dan lainnya memperoleh informasi yang berguna untuk menentukan keputusan investasi yang akan dilakukannya serta bagaimana strategi manajemen keuangan yang akan diambil.

b. Bagi perusahaan

Harapan penulis hasil penelitian ini dapat digunakan dan bermanfaat terkait evaluasi dan penyusunan rencana pendanaan perusahaan maupun investasi yang akan dilakukan.

c. Bagi masyarakat

Diharapkan dengan adanya riset ini mampu menjadi menjadi pengetahuan/informasi bagi masyarakat dalam mengambil keputusan

berinvestasi di pasar modal khususnya apabila memilih instrumen investasi berupa obligasi syariah atau sukuk.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan bertujuan menyampaikan gambaran dan logika berpikir seorang peneliti dalam menyusun dan melakukan penelitian. Penelitian ini disusun dan ditulis dengan lima bab yang sistematis dan saling berkaitan.

Bab I Pendahuluan terdapat lima sub-bab yang menjelaskan alasan penelitian yang tertuang dalam latar belakang, pertanyaan penelitian yang tertuang dalam rumusan masalah, poin-poin yang menjadi tujuan penelitian dan manfaat yang dapat diambil dari adanya penelitian ini, serta gambaran umum pembahasan penelitian.

Bab II Landasan Teori memaparkan dan menjelaskan teori-teori yang menjadi acuan dan mendukung riset ini, *literatur review* dari beberapa riset terdahulu yang relevan dengan penelitian ini. Teori dan penelitian yang relevan tersebut kemudian digunakan dalam pengembangan dan perumusan hipotesis penelitian, serta membentuk kerangka pemikiran penelitian.

Bab III Metode Penelitian berisi penjelasan terkait metodologi dalam melakukan penelitian ini yang meliputi jenis penelitian, penjelasan tentang jenis data yang digunakan, bagaimana metode dalam pengumpulan data, apakah yang menjadi populasi dan sampel yang diambil dalam penelitian,

definisi operasional variabel yang digunakan, serta metode untuk menganalisis data.

Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan berisi penjelasan mengenai temuan/hasil penelitian yang berupa hasil pengolahan data yang kemudian dianalisis dan diinterpretasikan untuk mendapatkan jawaban atas pertanyaan penelitian maupun rumusan masalah yang telah disebutkan.

Bab V Penutup merupakan bab terakhir berisi kesimpulan yang didapatkan dari hasil pengolahan data yang dipaparkan pada bab sebelumnya, adanya keterbatasan penelitian, serta saran-saran yang diberikan dan berhubungan dengan penelitian ini.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah diuraikan pada bab empat (4) dalam penelitian ini maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut.

1. Inflasi berpengaruh negatif terhadap *yield* sukuk korporasi. Hal tersebut menunjukkan bahwa adanya inflasi merupakan risiko sistematis yang menyebabkan penurunan nilai pendapatan riil investor. Inflasi yang dihadapi oleh perusahaan juga dapat mempengaruhi kinerja serta dapat menurunkan profit perusahaan yang nantinya akan dibagikan sebagai *yield* kepada investor sukuk.
2. BI-7 Day Reverse Repo Rate berpengaruh positif terhadap *yield* sukuk korporasi. Hal tersebut menunjukkan bahwa investor sukuk mengharapkan imbal hasil/*yield* yang lebih tinggi kepada penerbit sukuk atas risiko naiknya tingkat suku bunga acuan BI-7DRR yang mungkin dihadapinya.
3. Peringkat sukuk berpengaruh negatif terhadap *yield* sukuk korporasi. Hal tersebut menunjukkan bahwa sukuk yang diperingkat tinggi artinya sukuk memiliki risiko gagal bayar yang rendah sehingga imbal hasil/*yield* yang ditawarkan juga rendah.
4. Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap *yield* sukuk korporasi. Hal ini berarti bahwa pertumbuhan perusahaan yang

dicerminkan dengan perubahan aset yang dimilikinya tidak berhubungan dengan besarnya *yield* yang akan diberikan oleh perusahaan penerbit sukuk.

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang ditemui peneliti ketika melakukan penelitian. Keterbatasan tersebut antara lain yaitu pada periode penelitian yang hanya mengambil 3 tahun pengamatan. Selain itu, pada kriteria sampel yang dipilih terbatas pada sukuk yang diperingkat oleh PT. Pefindo.

B. Saran

Merujuk pada hasil penelitian telah dituliskan dan dibahas sebelumnya, peneliti ingin menyampaikan beberapa masukan/saran yang mungkin dapat bermanfaat. Saran tersebut yakni sebagai berikut.

1. Bagi Akademisi

Saran bagi akademisi/peneliti selanjutnya agar dapat menambahkan sukuk yang *dirating* oleh pemeringkat efek lainnya selain PT Pefindo. Selain itu juga dapat menambahkan periode penelitian yang lebih lama. Untuk variabel penelitian dapat menambahkan variabel lain seperti nilai tukar rupiah, jumlah uang beredar dan rasio-rasio keuangan perusahaan seperti DER dan ROA.

2. Bagi Investor

Bagi investor yang ingin berinvestasi maupun sudah berinvestasi pada sukuk korporasi sebaiknya mempertimbangkan faktor-faktor yang

dapat mempengaruhi imbal hasil sukuk seperti yang telah dibahas dalam penelitian ini seperti pemeringkatan sukuk dan faktor lainnya yang belum disebutkan agar dapat memperoleh hasil investasi yang sesuai.

3. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan penerbit sukuk agar hasil riset ini dijadikan sebagai informasi tambahan untuk melakukan kebijakan yang berkaitan dengan pemberian *yield* sukuk.



DAFTAR PUSTAKA

- Ahmaddien, I., & Susanto, B. (2020). *Eviews 9: Analisis Regresi Data Panel*. Gorontalo: Ideas Publishing.
- Ahroum, R., Touri, O., Sabiq, F.-Z., & Achchab, B. (2018). Investment Strategies with Rebalancing: How Could They Serve Sukuk Secondary Market? *Borsa Istanbul Review*, 18(2), 91–100. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2017.08.004>
- Aisah, S. H., & Haryanto, M. (2014). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi Korporasi (Studi Kasus pada Seluruh Perusahaan Penerbit Obligasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012). *Diponegoro Journal of Management*, 1(1), 1–12.
- Almara, D. S., & Muharam, H. (2015). Analisis Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk, dan Risiko Sukuk terhadap Last Yield Sukuk (Studi Kasus Perusahaan Konvensional Non-bank yang Menerbitkan Sukuk di Indonesia Periode Tahun 2008-2011). *Diponegoro Journal of Management*, 4(2), 1–12.
- Ardiansyah, I. H., & Lubis, D. (2017). The Effect of Macroeconomic Variables to Corporate Sukuk Growth in Indonesia. *Jurnal Al-Muzara'ah*, 5(1), 51–68.
- Behaqi, B. (2018). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Imbal Hasil (Yield) Obligasi Syariah pada Sukuk Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016. *Skripsi*. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga. Tidak dipublikasikan.
- Bhuiyan, R. A., Rahman, M. P., Saiti, B., & Mat Ghani, G. (2018). Financial Integration Between Sukuk and Bond Indices of Emerging Markets: Insights from Wavelet Coherence and Multivariate-GARCH Analysis. *Borsa Istanbul Review*, 18(3), 218–230. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2017.11.006>
- Cyrus, R., Luc, S. A., & Alan, J. R. (2001). Growth, Corporate Profitability, and Value Creation. *Financial Analysts Journal*, 58(6)
- Damayanti, H. D. (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*. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga. Tidak dipublikasikan.

- Elhaj, M. Abulgasem. A., Muhamed, N. A., & Ramli, N. M. (2015). The Influence of Corporate Governance, Financial Ratios, and Sukuk Structure on Sukuk Rating. *Procedia Economics and Finance*, 31, 62–74. [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(15\)01132-6](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)01132-6)
- Falah, B. Z. (2016). Model Regresi Data Panel Simultan dengan Variabel Indeks Harga yang Diterima dan yang Dibayar Petani. *Jurnal Gaussian*, 5(4), 11.
- Fasa, M. I. (2016). Sukuk: Teori dan Implementasi. *Li Falah Jurnal Studi Ekonomi dan Bisnis Islam*, 1(1), 80–94.
- Fatah, D. A. (2011). Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) di Indonesia: Analisis Peluang dan Tantangan. *Jurnal Al-Adalah*, 10(1), 12.
- Fauzan, M., & Suhendro, D. (2018). Peran Pasar Modal Syariah dalam Mendorong Laju Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Human Falah*, 5(1), 27.
- Febriani, A., Nairobi, & Nirmala, T. (2013). Analisis Pengaruh Suku Bunga, Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Imbal Hasil Sukuk Mudharabah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 2(3), 294–312.
- Fikriyah, K., & Alam, W. Y. (2021). Perkembangan Keuangan Syariah dalam Realitas Politik di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(03), 1594–1601.
- Godlewski, C. J., Turk-Ariss, R., & Weill, L. (2013). Sukuk vs. Conventional Bonds: A Stock Market Perspective. *Journal of Comparative Economics*, 41(3), 745–761. <https://doi.org/10.1016/j.jce.2013.02.006>
- Gujarati, D. N. (2013). *Dasar-dasar Ekonometrika*, Edisi Kelima. Jakarta: Salemba Empat.
- Hadinata, S. (2020). Determinan Peringkat Sukuk: Ditinjau dari Aspek Akuntansi dan Non-Akuntansi. *Wahana Riset Akuntansi*, 8(2), 95. <https://doi.org/10.24036/wra.v8i2.109370>
- Hamida, L. (2017). Pengaruh Likuiditas dan Leverage terhadap Yield Sukuk dengan Peringkat Sukuk sebagai Variabel Intervening (Study pada Perusahaan Non Keuangan di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 18(1), 71. <https://doi.org/10.30659/ekobis.18.1.71-86>
- Hamzah, R. S. (2014). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance, Tingkat Suku Bunga dan Peringkat Obligasi terhadap Yield To Maturity Obligasi. *AKUNTABILITAS: Jurnal Penelitian Dan Pengembangan Akuntansi*. 8(2), 18.

- Hasibuan, E., Marbun, P., & Tarigan, E. D. S. (2020). Pengaruh Maturity, Peringkat Obligasi dan Debt To Equity Ratio terhadap Yield To Maturity Obligasi pada Bank Umum yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis (JIMBI)*, 1(1), 106–111.
- Hidayat, L. R., Setyadi, D., & Azis, M. (2018). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah serta Jumlah Uang Beredar terhadap Return Saham. *FORUM EKONOMI*, 19(2), 148. <https://doi.org/10.29264/jfor.v19i2.2121>
- Indarsih, N. (2013). Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Rating, Likuiditas dan Maturitas terhadap Yield To Maturity Obligasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 12.
- Indriyani, S. (2016). Analisis Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2005 – 2015. *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana*, 4(2). <https://doi.org/10.35137/jmbk.v4i2.37>
- Jamli, A. (2001). *Teori Ekonomi Makro*. Yogyakarta: BPFE.
- Karya, D., & Syamsuddin, S. (2017). *Makroekonomi: Pengantar Untuk Manajemen*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Khoiruddin, M. (2015). Pengaruh Pengumuman Peringkat Sukuk terhadap Reaksi Pasar. *Management Analysis Journal*, 4(2).
- Mahendra, A. E. (2020). Pengaruh Suku Bunga BI-7 Day Repo Rate (BI7DRR) dan Fix Spread terhadap Partisipasi Generasi Millennial pada Sukuk Tabungan Seri St002 – St006. *INTELEKTIVA: Jurnal Ekonomi Sosial dan Humaniora*, 02(04), 16–25.
- Marlisa, V., Suminar, S., Ariana, T., Rera, D. L., & Ratnasari. (2021). Profitabilitas Sebagai Mediasi Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Return Saham Syariah: Profitability as a Mediation of Capital Structure and Company Growth on Sharia Stock Return. *EKOMABIS: Jurnal Ekonomi Manajemen Bisnis*, 2(02), 113–124. <https://doi.org/10.37366/ekomabis.v2i02.194>
- Masrurah, F. (2019). Pengaruh Peringkat Sukuk, Umur Sukuk, Debt To Equity Ratio, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Imbal Hasil Sukuk Korporasi di Indonesia. *JIMEKA: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 4(1), 15.
- Melinda, D., & Wardani, M. K. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Bursa Efek Indonesia. *KOMPARTEMEN: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 17(2), 69–90.

- Melzatia, S., Doktoralina, C. M., & Mahroji, M. (2018). Yield Sukuk: Maturity, Rating and Value of Emission. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3414802>
- Mohd Saad, N., Haniff, M. N., & Ali, N. (2020). Corporate Governance Mechanisms with Conventional Bonds and Sukuk' Yield Spreads. *Pacific-Basin Finance Journal*, 62, 101116. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2019.02.001>
- Muhammad, R., & Biyantoro, C. T. S. (2019). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk (Studi Empiris Perusahaan yang Diperingkat Fitch Rating). *Al-Masraf: Jurnal Lembaga Keuangan dan Perbankan*, 4(2), 187. <https://doi.org/10.15548/al-masraf.v4i2.267>
- Mulyadi, M. (2013). Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif serta Pemikiran Dasar Menggabungkannya. *Jurnal Studi Komunikasi dan Media*, 15(1), 128. <https://doi.org/10.31445/jskm.2011.150106>
- Nafisah, A. (2018). Analisis Yield Sukuk Korporasi di Indonesia. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi UNISSULA. <http://repository.unissula.ac.id/11234/>
- Noviana, L., & Solovida, G. T. (2018). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Rating Obligasi Syariah, Risiko Obligasi Syariah terhadap Yield Obligasi Syariah (Sukuk). *Stability: Journal of Management and Business*, 1(2). <https://doi.org/10.26877/sta.v1i2.3226>
- Ogie, M. A. (2019). Pengaruh DER, ROA, Inflasi dan Tingkat Suku Bunga terhadap Imbal Hasil Sukuk Ijarah Korporasi Periode 2015-2018 *Thesis*. Universitas Airlangga.
- Ogie, M. A., & Laila, N. (2020). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Kondisi Ekonomi terhadap Imbal Hasil Sukuk Ijarah Korporasi Periode 2015-2018. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 7(2), 389. <https://doi.org/10.20473/vol7iss20202pp389-400>
- Oktavia, N. E. (2017). Analisis Kausalitas antara Inflasi dan Konsumsi di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unsyiah*, 2(1), 164–175.
- Ozurumba, B.A. (2012). The impact of stock market return on foreign portfolio investment in Nigeria. *IOSR Journal of Business and Management*, 2(4), 10-19.
- Paltrinieri, A., Hassan, M. K., Bahoo, S., & Khan, A. (2019). A Bibliometric Review of Sukuk Literature. *International Review of Economics & Finance*, S1059056018308165. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2019.04.004>

- Pirgaip, B., Arslan-Ayaydin, Ö., & Karan, M. B. (2020). Do Sukuk Provide Diversification Benefits to Conventional Bond Investors? Evidence from Turkey. *Global Finance Journal*, 100533. <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2020.100533>
- Purnamawati, A. (2013). Pengaruh Peringkat Obligasi, Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, Rasio Leverage, Ukuran Perusahaan dan Umur Obligasi pada Imbal Hasil Obligasi Korporasi di Bursa Efek Indonesia. *VOKASI: Jurnal Riset Akuntansi*, 2(1), 28–45.
- Purwanti, P., & Purwidiyanti, W. (2017). Pengaruh Peringkat Obligasi, Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, Rasio Leverage, Ukuran Perusahaan, Umur Obligasi, dan Tingkat Inflasi pada Imbal Hasil Obligasi Korporasi di Bursa Efek Indonesia (Studi pada Semua Obligasi Korporasi di BEI Periode Tahun 2012-2014). *Media Ekonomi: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 17(1), 13. <https://doi.org/10.30595/medek.v17i1.1762>
- Putri, W. W., & Hamidi, M. (2019). Pengaruh Literasi Keuangan, Efikasi Keuangan, dan Faktor Demografi terhadap Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus pada Mahasiswa Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Andalas Padang). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen* 4(1), 16.
- Qoyum, A. (2017). *Lembaga Keuangan Islam Di Indonesia*. Yogyakarta: Elmatara Publishing.
- Rifai, M., Arifati, R., & Si, M. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2010-2012. *E-Jurnal Manajemen Unpan*.
- Rosa, Y. D., Agus, I., & Abdilla, M. (2019). Pengaruh Inflasi, Kebijakan Moneter dan Pengangguran terhadap Perekonomian Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Dharma Andalas*. 21(2), 11.
- Samsul, Mohammad. (2006). *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Sanica, I. G., Nurchita, I. K., Mastra, I. M., & Sukarnasih, D. M. (2018). Effectiveness and Forecasting of Interest Rate Reversal BI-7 Day Repo Rate in Indonesia: Lower Bound on Monetary Policy? *Mediterranean Journal of Social Sciences*, 9(1), 171–180. <https://doi.org/10.2478/mjss-2018-0016>
- Sanjaya, K. (2017). Analisis Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia terhadap Nilai Obligasi Syariah dari Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal MAKSI UNTAN*, 2(3), 14.

- Santosa, A. B. (2017). Analisis Inflasi di Indonesia. *Prosiding Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu & Call For Papers UNISBANK Ke-3*, 445–452.
- Saputra, T. A. (2014). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi Konvensional di Indonesia (Studi Kasus pada Perusahaan Listed di BEI). *Jurnal Studi Manajemen & Organisasi*, 11.
- Sari, N. W. L. N., & Abundanti, N. (2015). Variabel-variabel yang Mempengaruhi Yield Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(11).
- Selasi, D. (2018). Ekonomi Islam; Halal dan Haramnya Berinvestasi Saham Syariah. *Maro: Jurnal Ekonomi Syariah dan Bisnis* 1(2), 10.
- Sihombing, P., & Sundoro, H. S. (2019). Pengaruh Faktor Makroekonomi dan Likuiditas terhadap Yield Curve Obligasi Pemerintah Indonesia. *Media Ekonomi*, 25(2), 117. <https://doi.org/10.25105/me.v25i2.4894>
- Siskawati, E. (2010). Perkembangan Obligasi Syariah di Indonesia: Suatu Tinjauan. *Jurnal Akuntansi & Manajemen*, 2(1). <http://portalgaruda.fti.unissula.ac.id/index.php?ref=browse&mod=viewarticle&article=58306>
- Soelistyo, & Insukindro. (2008). *Teori Ekonomi Makro I*. Jakarta: Penerbit Universitas Terbuka.
- Sudaryanti, N., Mahfudz, A. A., & Wulandari, R. (2011). Analisis Determinan Peringkat Sukuk dan Peringkat Obligasi di Indonesia. *TAZKIA: Islamic Finance & Business Review* 6(2), 33.
- Sumarna, A. D. (2017). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 1(2). <https://doi.org/10.22216/jbe.v1i2.721>
- Suriyani, N. K., & Sudiarta, G. M. (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(6), 29. DOI: <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i06.p12>
- Susanti, N., & Permana, M. R. (2017). Pengaruh Peringkat, Likuiditas, Kupon dan Maturitas terhadap Yield Obligasi pada Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2014. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 1(1), 1. <https://doi.org/10.24912/jmie.v1i1.400>
- Sutawijaya, A. (2012). Pengaruh Faktor-faktor Ekonomi terhadap Inflasi di Indonesia. *Jurnal Organisasi dan Manajemen* 8(2), 85-101.
- Tandelilin, Edardus. (2010). *Portofolio dan Investasi : Teori dan Aplikasi*, Edisi Pertama. Yogyakarta : Kanisius

- Ulfah, H. K., . K., Aprilliani, S., & Adirestuty, F. (2019). Influence of Micro Economic and Macro Economic on Yield to Maturity of Ijarah Sukuk Corporation Year 2014-2017. *KnE Social Sciences*, 3(13), 126. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4200>
- Viceira, L. M. (2012). Bond Risk, Bond Return Volatility, and The Term Structure of Interest Rates. *International Journal of Forecasting*, 28(1), 97–117. <https://doi.org/10.1016/j.ijforecast.2011.02.018>
- Waluyo, D. E., & Yuliati, U. (2013). *Ekonomika Makro*. Malang: UMM Press.
- Wibowo, H., & Sugiyarto, W. (2012). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Yield Sukuk Negara Ritel Seri SR001 di Pasar Sekunder Tahun 2009—201. *Jurnal BPPK KEMENKEU*, 10.
- Widarjono, A. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Winarno, W.W. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Yuliawati, D., & Suarjaya, A. A. G. (2017). Pengaruh Umur Obligasi, Tingkat Suku Bunga, dan Inflasi pada Imbal Hasil Obligasi Pemerintah di BEI. *Jurnal Manajemen Unud*, 6(11), 6187–6215.

www.bi.go.id

www.ojk.go.id