

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, DAN PDB TERHADAP
VOLUME PERDAGANGAN SUKUK KORPORASI DI INDONESIA
DENGAN PERINGKAT SUKUK DAN *YIELD* SUKUK SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PERIODE 2016-2021**



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:

FARIDA NUR AZIZAH
NIM. 19108030118

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2023**

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, DAN PDB TERHADAP
VOLUME PERDAGANGAN SUKUK KORPORASI DI INDONESIA
DENGAN PERINGKAT SUKUK DAN *YIELD* SUKUK SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PERIODE 2016-2021**



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:

FARIDA NUR AZIZAH

NIM. 19108030118

PEMBIMBING:

DR. ABDUL QOYUM, S.E.I., M.SC.FIN.

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

2023

HALAMAN PENGESAHAN



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-215/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2023

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, DAN PDB TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SUKUK KORPORASI DI INDONESIA DENGAN PERINGKAT SUKUK DAN YIELD SUKUK SEBAGAI VARIABEL MODERASI PERIODE 2016-2021

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : FARIDA NUR AZIZAH
Nomor Induk Mahasiswa : 19108030118
Telah diujikan pada : Kamis, 19 Januari 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
SIGNED

Valid ID: 63d64b6a25fa9



Penguji I

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

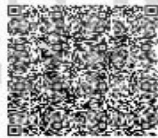
Valid ID: 63d648f1394c4



Penguji II

Hilmy Baroroh, S.E.I.,M.E.K
SIGNED

Valid ID: 63d53c062581e



Yogyakarta, 19 Januari 2023

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 63d66e19a607e

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Farida Nur Azizah

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

Di - Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb

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

Nama : Farida Nur Azizah

NIM : 19108030118

Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan PDB Terhadap Volume Perdagangan Sukuk Korporasi Di Indonesia Dengan Peringkat Sukuk Dan Yield Sukuk Sebagai Variabel Moderasi Periode 2016-2021**

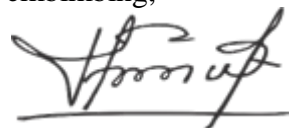
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 15 Januari 2023

Pembimbing,



Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.

NIP. 19850630 201503 1 00

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Farida Nur Azizah

NIM : 19108030118

Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan PDB Terhadap Volume Perdagangan Sukuk Korporasi di Indonesia dengan Peringkat Sukuk dan Yield Sukuk Sebagai Variabel Moderasi Periode 2016-2021**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan 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, 15 Januari 2023

Penyusun,

Farida Nur Azizah

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Farida Nur Azizah
NIM : 19108030118
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 berjudul:

**“Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan PDB Terhadap
Volume Perdagangan Sukuk Korporasi Di Indonesia Dengan Peringkat
Sukuk Dan Yield Sukuk Sebagai Variabel Moderasi Periode 2016-2021”**

Beserta perangkat 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: 15 Januari 2023

Yang Menyatakan,



Farida Nur Azizah

NIM. 19108030118

HALAMAN MOTTO

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

“Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan”

(Q.S. Al-Insyirah 94: Ayat 5)

“Bangunlah dari tempat tidurmu dan larilah menuju gerbang suksesmu. Dengan semangat dan doa niscaya kan tercapai citamu.”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN



Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT dan Shalawat serta salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Alhamdulillahirabbilaamiin dengan adanya halaman persembahan ini maka telah selesai tugas saya menjalankan perkuliahan dan mulai untuk menyambut mimpi saya yang lain

Terimakasih saya ucapkan kepada kedua orang tua saya Bapak Daryanto dan Ibu Ana Riantin atas kesabaran dan kasih sayang yang telah dilimpahkan kepada saya sehingga saya dapat mencapai titik ini

Terimakasih juga kepada saudara/i saya Jauzan Lucky Wardana, Rofiatul Musdalifah, dan Nazula Nur Masithoh yang selalu memberikan support dan menjadi motivasi saya untuk menyelesaikan tugas akhir ini

Terimakasih kepada Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin. yang telah membimbing saya dalam proses pembuatan skripsi ini dari awal hingga akhir

sekaligus dosen pembimbing akademik saya selama saya menuntut ilmu di FEBI

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Terimakasih kepada seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah membimbing saya dalam proses menuntut ilmu manajemen keuangan syariah

Terimakasih kepada seluruh rekan-rekan saya di kepengurusan PH Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam (ForSEBI) yang telah memberikan motivasi bagi saya untuk belajar banyak hal tentang ekonomi Islam

Terimakasih kepada seluruh teman-teman kelompok KKN 114 angkatan 108 UIN Sunan Kalijaga di Mojosongo, Surakarta yang banyak memberikan inspirasi bagi saya.

Terimakasih juga saya sampaikan kepada seluruh teman serta sahabat dan Almamater UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan kesempatan dan pengalaman belajar yang sangat berharga.

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini merujuk pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor 158/1987 dan 0543.b/U/1987, tanggal 22 Januari 1988.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Ṣā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Ḍāl	Ḍ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ص	Syīn	Sy	es dan ye
ش	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ڤ	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Ki

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	We
هـ	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

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

C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karamāh al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	<i>a</i>
---ِ---	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>

---ُ---	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>
فَعْل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
نَكْر	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تنسى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fathah + wāwu 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>
أَعْدَتُ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “a

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

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

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

نوى الفروض	Ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Allahumma Shalli'Ala Muhammad Wa'Ala Ali Muhammad

Alhamdulillah, segala puji syukur senantiasa teriring dalam setiap hela nafas kepada Sang pengenggam hati dan pemeluk jiwa, Allah SWT. Yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta nikmat iman dan nikmat Islam. Shalawat dan salam tercurah kepada Nabi dan Rasulullah Muhammad SAW, suri tauladan manusia sepanjang masa beserta keluarganya beserta para sahabatnya.

Alhamdulillahirrobbil'aalamin, berkat rahmat, hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul berjudul “Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan PDB terhadap Volume Perdagangan Sukuk Korporasi di Indonesia dengan Peringkat Sukuk dan Yield Sukuk Sebagai Variabel Moderasi (Periode 2016-2021)” Untuk diajukan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program studi S1 pada Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Banyak hambatan yang penulis temukan dalam penyusunan skripsi ini, namun atas pertolongan Allah dan dengan kerja keras dan tekad yang kuat serta adanya bimbingan dan bantuan dari pihak-pihak yang turut memberikan andil, baik secara langsung maupun tidak langsung, moril maupun materil, terutama kedua orang tua tercinta Bapak Daryanto dan Ibu Ana Riantin para inspirasi hidup yang bersedia membagi cinta tanpa pamrih kepada anak-anaknya dan semoga Allah membalasnya dengan surga, *Allahumma amin*. Sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis juga mengucapkan terimakasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati. Rasa terimakasih tersebut penulis haturkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M. Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Bapak Dr. H. Muhammad Yazid Afandi, M. Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sekaligus dosen pembimbing saya.
4. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I, M.Sc.Fin, selaku dosen pembimbing akademik dan skripsi saya yang telah membimbing saya dalam perkuliahan hingga menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Keluarga besar saya yaitu Bapak Daryanto, Ibu Ana Riantin, Kakak Jauzan Lucky Wardana dan Rofiatul Musdalifah, dan Adik Nazula Nur Masithoh yang selalu memberikan dukungan yang terbaik untuk penulis.
8. Sahabat saya tercinta Imas Hasanah, Aulia Aida Fitri Hasibuan, dan Wafiq Ayu Azizah yang sejak awal saya masuk di bangku perkuliahan sampai akhir senantiasa bersama saya dan memberikan energi positif nya bagi saya.
9. Teman-teman random saya Ghina Nur Amiroh, Sarah Dewiyanti, dan Basuki yang selalu mendengar cerita saya sejak bangku SMK.
10. Keluarga besar Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam (ForSEBI) yang senantiasa memberikan motivasi dan ruang bagi saya untuk mengasah ilmu dan skill berorganisasi. Khususnya, Pengurus Harian ForSEBI Badi'atus Sholihah, Ayulia Octaviana, Setia Rini NR, Churil Mawasova NC, Fara Desti Syesarani, Niniek Adenia, Wafiq Ayu Azizah, Annes Nisrina K, Bagus Abdul Latif, Muhamad Haris, Sabila Nur Addini, dan Imas Hasanah yang menjadi partner saya 24/7 menimba ilmu di ForSEBI.
11. Kakak-kakak Majelis Kehormatan ForSEBI (MKF), Abdul Aziz Baharudin Ahmad, Wahyu Anggraini, Anis Fathul Rizqi, Hanik, Nur Hidayatus Sholihah, M Hanif Ibrahim, Rizqi Yulianto, Fitriah, dan Zuni Maghfiroh yang telah membimbing saya dan teman-teman PH di kepengurusan ForSEBI.

12. Keluarga besar KKN kelompok 114 angkatan 108 UIN Sunan Kalijaga di Mojosoongo yang terdiri dari Chelvin Deafanny Rezaldy, Shitie Noer Rachma, Ikma Faidatur Rohmah, Muhammad Rizqiansyah, Fara Desti Syesarani, Alifia Nur Zaida, Almeyda Farabi, Lilik Agus, Muhammad Lukman, Nabila, dan Nafiisa. Terimakasih atas 45 lima hari yang berharga yang mengajarkan saya banyak hal dan memotivasi saya untuk bergerak lebih baik.
13. Rekan-rekan Generasi Baru Indonesia (GenBI) yang telah menjadi teman seperjuangan.
14. Keluarga besar Forum Silaturahmi Studi Ekonomi Islam (FoSSEI) yang telah banyak mengajarkan saya baik akademis maupun praktis.
15. Teman-teman seperjuangan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah 2019 yang senantiasa menjadi partner di bangku perkuliahan.

Semoga segala kebaikan yang diberikan dari semua pihak mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Sleman, 15 Januari 2023

Penulis,



Farida Nur Azizah

NIM. 19108030118

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK.....	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	12
A. Landasan Teori	12
B. Telaah Pustaka.....	21
C. Pengembangan Hipotesis	27
D. Kerangka Pemikiran	35
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	36
A. Ruang Lingkup Penelitian	36
B. Jenis dan Sumber Data	36
C. Populasi dan Sampel	37
D. Definisi Operasional Variabel	37
E. Teknik Analisis Data.....	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	44
A. Gambaran Umum Penelitian	44

B. Hasil Penelitian	45
C. Pembahasan Hasil Analisis Data	57
BAB V PENUTUP.....	65
A. Kesimpulan.....	65
B. Saran.....	67
DAFTAR PUSTAKA.....	68
LAMPIRAN.....	71
CURRICULUM VITAE.....	77



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Peringkat Sukuk.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	35



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tingkatan Rating Menurut PT. PEFINDO.....	17
Tabel 3.1 Sumber dan Data Penelitian	37
Tabel 4.1 Prosedur Pengambilan Sampel	44
Tabel 4.2 Data Sampel Penelitian	45
Tabel 4.3 Statistika Deskriptif.....	45
Tabel 4.4 Tes Pemilihan Model.....	48
Tabel 4.5 Inflasi terhadap volume perdagangan sukuk korporasi.....	50
Tabel 4.6 Nilai Tukar terhadap volume perdagangan sukuk korporasi.....	51
Tabel 4.7 PDB terhadap volume perdagangan sukuk korporasi	51
Tabel 4.8 Analisis regresi berganda data panel REM	53
Tabel 4.9 Koefisien Determinasi	54
Tabel 4.9 Koefisien Determinasi	54
Tabel 4.10 Uji F (Simultan).....	55
Tabel 4.11 Ringkasan Hasil Uji Regresi	56

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian	68
Lampiran 2 Uji Statistika Deskriptif	70
Lampiran 3 Uji Langrange Multiplier (LM)	70
Lampiran 4 Hasil Model REM	71
Lampiran 5 Hasil Uji Interaksi Moderasi IFL Terhadap VTR	71
Lampiran 6 Hasil Uji Interaksi Moderasi NT Terhadap VTR	72
Lampiran 7 Hasil Uji Interaksi Moderasi GDP Terhadap VTR	72
Lampiran 8 Uji Hausman	73
Lampiran 9 Uji Chow	73



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Persoalan bisnis merupakan hal yang tidak bisa terlepas dari dana. Suatu perusahaan memerlukan sumber dana yang berasal dari luar untuk kelangsungan perusahaan. Sukuk korporasi digunakan karena memiliki pendapatan yang tetap dan risiko yang kecil. Dalam berinvestasi seorang investor juga memperhatikan faktor-faktor eksternal yang berpengaruh seperti faktor makroekonomi. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh inflasi, nilai tukar, dan PDB terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia dengan peringkat sukuk dan *yield* sukuk sebagai variabel moderasi. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* yang kemudian diukur dengan menggunakan alat uji Stata-14. Melalui uji kelayakan model, penelitian ini menggunakan Random Effect Model sebagai model terbaik dalam penelitian. Hasil pengujian setelah menggunakan variabel moderasi menemukan bahwa adanya variabel inflasi memperlemah volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia, sedangkan nilai tukar dan pertumbuhan ekonomi (PDB) memperkuat volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia.

Kata kunci: Volume Perdagangan Sukuk Korporasi, Inflasi, Nilai Tukar, PDB, Peringkat dan Yield Sukuk Korporasi.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

Business issues are things that cannot be separated from funds. A company needs sources of funds that come from outside for the continuity of the company. Corporate sukuk is used because it has a fixed income and little risk. In investing, an investor also pays attention to influential external factors such as macroeconomic factors. This study aims to test and analyze the effect of inflation, exchange rate, and GDP on the trading volume of corporate sukuk in Indonesia with sukuk ratings and sukuk yields as moderation variables. The method used in this study was purposive sampling which was then measured using the Stata-14 test kit. Through the feasibility test of the model, this study used the Random Effect Model as the best model in the study. The test results after using moderation variables found that the existence of inflation variables weakened the trading volume of corporate sukuk in Indonesia, while the exchange rate and economic growth (GDP) strengthened the trading volume of corporate sukuk in Indonesia.

Keywords: Corporate Sukuk Trading Volume, Inflation, Exchange Rate, GDP, Corporate Sukuk Ranking and Yield.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

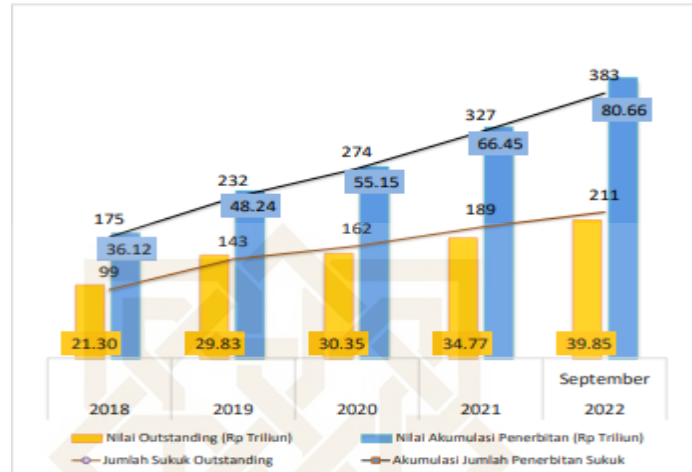
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan dalam bisnis tidak bisa terlepas dari persoalan dana yang terbatas. Oleh karena itu, sebaiknya perusahaan menggunakan sumber pendanaan yang berasal dari luar. Biasanya dana yang berasal dari pihak luar salah satunya berupa pinjaman bank maupun surat utang (*debt instruments*) (Sutedi, 2009). Saham dan obligasi merupakan instrumen alternatif dalam pinjaman yang dapat dilakukan selain pinjaman dari bank. Sukuk merupakan instrumen pasar modal syariah berpendapatan tetap untuk memberikan tingkat risiko dan investasi stabil daripada saham yang memiliki risiko tinggi (Setiyawan, 2021).

Di Indonesia ada 2 (dua) jenis sukuk, yaitu Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dan sukuk korporasi. SBSN diterbitkan pemerintah untuk menyaring dana guna meningkatkan sarana infrastruktur dalam APBN. Sedangkan sukuk korporasi dikeluarkan perusahaan untuk memfilter dana yang ada di masyarakat. Peningkatan permintaan pasar terhadap sukuk mengakibatkan perusahaan banyak yang memilih sukuk sebagai alternatif dalam pendanaan suatu perusahaan. Penggunaan sukuk korporasi di Indonesia juga terjadi peningkatan, berikut grafik dari perkembangan sukuk korporasi di Indonesia.

Gambar 1.1
Perkembangan Sukuk Korporasi



Sumber: Statistik Sukuk-September 2022 (www.ojk.co.id)

Gambar 1.1 diatas menggambarkan tentang perkembangan sukuk korporasi yang terjadi tahun 2018 hingga bulan September 2022 yang secara kontinyu mengalami kenaikan, jika dilihat melalui nilai akumulasi penerbitan yang terus meningkat. Grafik ini sebagai acuan untuk menganalisis tolak ukur perkembangan sukuk korporasi di Indonesia. Nilai *outstanding* sukuk adalah besaran nilai sukuk yang beredar di pasar modal, sedangkan jumlah sukuk *outstanding* sendiri merupakan jumlah sukuk yang beredar di kalangan pasar modal. Dalam grafik tersebut nilai akumulasi penerbitan adalah jumlah nilai sukuk penerbitan korporasi, dan akumulasi jumlah penerbitan sukuk merupakan total keseluruhan sukuk korporasi yang diterbitkan, dapat diakses di website www.ojk.co.id.

Hal tersebut menunjukkan adanya potensi penerbitan sukuk korporasi ini yang baik untuk dikembangkan menjadi alternatif dalam memenuhi dana

perusahaan. Sukuk korporasi memang memiliki tingkat permintaan yang cukup stagnan jika dibandingkan dengan sukuk negara (SBSN). Hal ini karena SBSN lebih baik dalam segi keamanan risiko daripada sukuk korporasi (Dewi, 2011).

Berdasarkan data OJK pada 2021, menjelaskan bahwa sukuk korporasi sebanyak 191 seri, dengan nilai *outstanding* Rp 37,16 triliun. Sedangkan sukuk negara sebanyak Rp 1.119,7 triliun. Hal tersebut menjelaskan bahwa sukuk korporasi belum maksimal tingkat permintaannya jika dibandingkan sukuk negara. Apabila pemerintah menerbitkan obligasi, maka hal tersebut akan berkompetisi dengan obligasi swasta (korporasi) (Achmad, 2013).

Sukuk korporasi berkaitan dengan variabel internal dan eksternal. Faktor eksternal dinilai menjadi variabel penting yang memengaruhi permintaan terhadap sukuk korporasi di Indonesia seperti perekonomian negara. Perekonomian negara yang kondusif dan mendorong terjadinya investasi dengan baik maka investasi sukuk korporasi akan terlaksana dengan optimal. Sebaliknya, jika kondisi negara kurang kondusif maka akan menghambat pertumbuhan sukuk korporasi. Perekonomian kondusif ini dikaitkan dengan kondisi ekonomi makro sebuah negara (Antonio dkk, 2014).

Dalam berinvestasi indikator makroekonomi dipertimbangkan oleh investor seperti inflasi, nilai tukar, dan pertumbuhan ekonomi (PDB) yang digunakan pada penelitian ini. Indikator tersebut digunakan karena dapat menggambarkan kondisi perekonomian dan memiliki ketertarikan terhadap permintaan sukuk korporasi. Perubahan yang terjadi pada faktor

makroekonomi dapat memengaruhi perubahan pada pasar modal (Tandelilin, 2010).

Inflasi merupakan faktor makroekonomi pertama yang berpengaruh terhadap sukuk korporasi. Dimana inflasi adalah keadaan adanya peningkatan harga secara umum serta terus-menerus. Peningkatan inflasi ini menjadi kode bagi para emiten karena adanya indikasi bahwa ada kenaikan harga bahan baku yang berdampak pada kenaikan harga produk. Hal ini dapat mengakibatkan penjualan perusahaan mengalami penurunan, maka laba perusahaan akan ikut menurun dan berakibat pada harga saham. Ketika harga saham mengalami penurunan secara tidak langsung tingkat pengembalian imbal hasil (*yield* sukuk) yang dipegang oleh pemilik obligasi akan menurun. Hal ini berbanding terbalik jika inflasi menurun. Jika pendapatan perusahaan naik maka imbal hasil yang diperoleh pemegang obligasi/sukuk mengalami peningkatan.

Nilai tukar rupiah terhadap dolar merupakan indikator penting dalam menganalisis perekonomian karena berpengaruh cukup besar terhadap perekonomian nasional termasuk sektor pasar modal (Sanusi, 2020). Jika nilai tukar sebuah negara mengalami peningkatan hal ini merupakan sinyal baik untuk investor agar membeli saham. Namun jika nilai tukar melemah maka risiko akan semakin besar dan menghambat investasi oleh emiten.

Pertumbuhan ekonomi (PDB) menjadi faktor makroekonomi yang penting dalam variabel penelitian ini. Dalam teori dijelaskan bahwa jika pertumbuhan ekonomi baik maka investasi akan naik. Masyarakat

mempertimbangkan pendapatannya untuk menyimpan kelebihan dananya dalam bentuk tabungan maupun investasi (Pramudiyanti dkk., 2019). Pertumbuhan ekonomi mencerminkan bahwa pendapatan perkapita penduduk meningkat.

Penelitian ini merupakan pengembangan yang sudah pernah dilakukan. Penelitian terkait sukuk korporasi belum banyak yang melakukan. Penggunaan variabel moderasi yaitu peringkat sukuk dan *yield* sukuk turut menjadi pembaharuan dalam penelitian ini. Penggunaan variabel makroekonomi pada penelitian ini adalah inflasi, nilai tukar, dan PDB.

Penelitian Almayda dkk., (2021) menyimpulkan jika variabel inflasi berpengaruh signifikan pada pertumbuhan emisi sukuk korporasi. Penelitian Yadi Nurhayadi (2019), Laily Farikhatun Ni'mah (2020), Ardiansyah (2020), Deni Lubis (2017) juga sejalan dengan Almayda dkk., bahwa inflasi berpengaruh secara signifikan pada sukuk korporasi di Indonesia.

Sedangkan, penelitian Said dkk., (2013) mengemukakan bahwa inflasi tidak berdampak kuat bagi perkembangan maupun perdagangan sukuk. Penelitian ini didukung dengan Basyariyah (2021), Pramudiyanti (2019), Savitri (2016), dan Khudari (2017) yang mengemukakan jika inflasi tidak berdampak pada pertumbuhan sukuk di Indonesia. Selain itu, penelitian Setiyawan (2021) dan Rakhmadita dkk., (2021) menghasilkan temuan bahwa inflasi dapat berpengaruh negatif signifikan pada sukuk korporasi. Menurut Al-Raeai (2018) instrumen syariah memang ada kemungkinan terkena dampak inflasi, namun tidak sebesar obligasi konvensional. Adanya

kemampuan inflasi dalam meningkatkan harga pasar dari *underlying asset* berdampak positif.

Penelitian yang dilakukan oleh Firsty (2018) mengemukakan hasil bahwa nilai tukar dapat memengaruhi sukuk korporasi. Penelitian tersebut didukung oleh Rakhmadita (2021), Febriani (2012), Atina (2020), dan Wahyudi (2020) bahwa *kurs* berpengaruh bagi volume pertumbuhan sukuk korporasi. *Kurs* mempunyai pengaruh signifikan kepada total nilai emisi dan permintaan sukuk korporasi.

Dalam hal tersebut, adanya perbedaan hasil penelitian yang dilakukan oleh Hana Pramudiyanti dkk., (2019) yang mengemukakan hasil bahwa nilai tukar tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan sukuk korporasi. Hal tersebut sejalan dengan penelitian Arrafi (2019), Firsty (2018), Ni'mah dkk. (2019) yang mengemukakan bahwa kurs hanya memiliki pengaruh dalam jangka pendek. Adapun penelitian Yadi (2020) menghasilkan temuan bahwa nilai tukar berpengaruh negatif signifikan kepada volume perdagangan sukuk, didukung dengan adanya penelitian dari Ivan dkk. (2017).

Penelitian Setiyawan (2021) mengemukakan hasil PDB berpengaruh positif signifikan pada sukuk korporasi. Didukung dengan Firsty (2018) yang mengemukakan hasil bahwa PDB memiliki pengaruh terhadap nilai *outstanding* sukuk. Hasil tersebut sejalan dan didukung dengan penelitian Latifah (2020). Hal ini berbeda dengan penelitian Arrafi (2019) bahwa PDB tidak berpengaruh pada nilai *outstanding* maupun pertumbuhan sukuk korporasi. Penelitian ini didukung hasil penelitian oleh Hana Pramudiyanti

dkk., (2019).

Adanya *research gap* dari penelitian merupakan hal pasti yang terjadi karena setiap peneliti hendak memberikan suatu pembaharuan. Atas adanya hasil inkonsistensi dari penelitian-penelitian yang terdahulu dan kurangnya penelitian terhadap volume permintaan sukuk korporasi di Indonesia, peneliti ingin mencari tahu kebenaran penelitian yang sudah ada dengan data terbaru. Apakah faktor makroekonomi seperti inflasi, nilai tukar, dan PDB dapat memengaruhi tingkat volume perdagangan sukuk korporasi ini.

Oleh karena itu, penulis memiliki ketertarikan untuk meneliti suatu topik yang diberi judul “**Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan PDB Terhadap Volume Perdagangan Sukuk Korporasi Di Indonesia Dengan Peringkat Sukuk dan Yield Sukuk Sebagai Variabel Moderasi periode 2016-2021**”.

B. Rumusan Masalah

Terdapat beberapa rumusan masalah yang digunakan, yaitu:

1. Apakah inflasi berpengaruh terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia?
2. Apakah nilai tukar (kurs) berpengaruh terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia?
3. Apakah pertumbuhan ekonomi (PDB) berpengaruh terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia?
4. Apakah *yield* sukuk dapat memoderasi inflasi terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia?

5. Apakah *yield* sukuk dapat memoderasi nilai tukar terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia?
6. Apakah *yield* sukuk dapat memoderasi PDB terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia?
7. Apakah peringkat sukuk dapat memoderasi inflasi terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia?
8. Apakah peringkat sukuk dapat memoderasi nilai tukar terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia?
9. Apakah peringkat sukuk dapat memoderasi PDB terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Terdapat tujuan dan manfaat dalam penelitian, yaitu:

1. Tujuan Penelitian
 - a. Mengetahui pengaruh inflasi terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia.
 - b. Mengetahui pengaruh nilai tukar terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia.
 - c. Mengetahui pengaruh pertumbuhan ekonomi (PDB) terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia.
 - d. Mengetahui pengaruh inflasi terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia yang dimoderasi oleh *yield* sukuk.
 - e. Mengetahui pengaruh nilai tukar terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia yang dimoderasi oleh *yield* sukuk.

- f. Mengetahui pengaruh PDB terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia yang dimoderasi oleh *yield* sukuk.
- g. Mengetahui pengaruh inflasi terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia yang dimoderasi oleh peringkat sukuk.
- h. Mengetahui pengaruh nilai tukar terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia yang dimoderasi oleh peringkat sukuk.
- i. Mengetahui pengaruh PDB terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia yang dimoderasi oleh peringkat sukuk.

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini semoga mampu memberi wawasan terkait faktor yang memengaruhi permintaan sukuk korporasi di Indonesia. Dalam sektor akademisi, penelitian ini diharapkan bisa dipakai sebagai referensi dalam pembelajaran dan referensi tambahan penelitian kedepannya.

b. Manfaat Praktis

Penelitian ini semoga dapat memberikan manfaat terhadap emiten berupa masukan untuk perusahaan terkait hal-hal yang memengaruhi perdagangan sukuk korporasi. Selain itu dapat menjadi rujukan maupun referensi bagi para regulator dalam memperluas ekonomi maupun keuangan syariah.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan menggambarkan garis besar penelitian yang

dilakukan. Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan 5 (lima) bagian sistematika penulisan. Diantaranya BAB I pendahuluan, BAB II landasan teori, BAB III metode penelitian yang digunakan, BAB IV hasil dan pembahasan, dan BAB V penutup.

BAB I Pendahuluan, menjelaskan latar belakang dari penelitian ini yakni gambaran perkembangan dan faktor yang memengaruhi sukuk korporasi di Indonesia. Dalam bab tersebut menjelaskan masalah yang dimuat ke dalam rumusan masalah. Pada bagian ini dapat diketahui objek penelitian diidentifikasi menjadi manfaat penelitian. Kemudian bab terakhir adalah sistematika pembahasan untuk memberikan gambaran terkait penelitian yang dilakukan.

Bab II Landasan Teori, bab ini mengupas secara rinci mengenai ketertarikan dengan topik penelitian. Pada bab ini penelitian memaparkan penelitian-penelitian yang sudah ada dan membahas masalah yang sama. Tujuan dari bab ini adalah mengembangkan hipotesis serta kerangka penelitian. Teori tentang sukuk korporasi, inflasi, nilai tukar, PDB, dan volume perdagangan dijelaskan dalam bab ini.

Bab III Metode Penelitian, memaparkan terkait ruang lingkup penelitian, jenis, sumber, metode pengumpulan, dan metode analisis data. Bagian ini menyajikan populasi serta sampel dari penelitian, jenis dan teknis yang digunakan, dan memaparkan alat analisisnya.

Bab IV Hasil dan Pembahasan, menyajikan hasil dan uji dalam penelitian melalui alat analisis dan membahas hasil penelitian yang

dilakukan. Bab ini menjawab masalah yang dirumuskan oleh peneliti. Hal ini juga ditampilkan hasil uji *R square*, uji F, uji T, dan uji lainnya. Pembahasan hasil penelitian yang telah dilakukan juga dipaparkan dalam bab ini. Sehingga apa yang peneliti ingin paparkan dapat tersampaikan di bab IV.

Bab V Penutup, memuat kesimpulan hasil, pembahasan, dan jawaban pertanyaan. Dalam bab ini juga menyampaikan saran kepada pihak terkait yang akan secara langsung berkaitan dengan penelitian ini. Terakhir, juga dipaparkan kendala dalam penelitian ini untuk perbaikan penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian yang dilakukan bertujuan untuk mencari tahu pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan PDB pada volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia. Pada penelitian tersebut peringkat dan *yield* sukuk digunakan sebagai variabel moderasi. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan dapat diperoleh pengaruh ketiga komponen variabel independen terhadap variabel dependen dengan menggunakan dua variabel moderasi.

Setelah penelitian dilakukan, diketahui inflasi tidak berpengaruh pada volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia. Artinya, selama periode penelitian ini mengemukakan hasil bahwa inflasi tidak berpengaruh terhadap keputusan investor untuk melakukan investasi atau membeli produk sukuk korporasi di Indonesia. Ada atau tidak adanya inflasi di Indonesia investor tidak akan memperhatikan saat melakukan investasi.

Adapun terkait nilai tukar dapat disimpulkan bahwa nilai tukar memiliki pengaruh terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia. Artinya, selama periode penelitian ini nilai tukar dapat memengaruhi pengambilan keputusan seorang investor untuk berinvestasi pada sukuk korporasi. Nilai tukar akan menjadi salah satu hal yang dipertimbangkan oleh investor.

Sedangkan PDB atau pertumbuhan ekonomi juga memiliki pengaruh terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia. Artinya, selama periode penelitian ini, PDB memiliki pengaruh terhadap keputusan investor

untuk berinvestasi atau membeli di sukuk korporasi. Ketika seorang investor akan melakukan investasi, maka PDB suatu negara juga akan dipertimbangkan.

Penggunaan variabel moderasi dimaksudkan untuk melihat pengaruh *yield* sukuk dan peringkat sukuk baik antara variabel inflasi, nilai tukar, dan PDB terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia. Hasil penelitian, menyimpulkan bahwa *yield* sukuk memperlemah pengaruh antara inflasi terhadap volume perdagangan sukuk korporasi. Artinya, pada tahun penelitian ini dilakukan pengaruh inflasi justru dapat memperlemah investor dalam melakukan perdagangan sukuk korporasi di Indonesia, imbal hasil sukuk juga terkena dampak dari adanya inflasi.

Sedangkan, *yield* sukuk memperkuat pengaruh anatara nilai tukar dan PDB terhadap volume perdagangan sukuk korporasi di Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa nilai tukar dan PDB dipertimbangkan dan berpengaruh terhadap keputusan investor dalam pembelian ataupun perdagangan sukuk. Seorang investor akan melihat bagaimana imbal balik sukuk jika terjadi perubahan dalam nilai tukar maupun PDB.

Adapun, variabel peringkat sukuk yang digunakan sebagai variabel moderasi memperlemah pengaruh ketiga variabel independen terhadap variabel dependen. Peringkat sukuk akan menurunkan minat investor melakukan pembelian atau perdagangan sukuk korporasi. Perubahan yang terjadi dari inflasi, nilai tukar, dan PDB akan menurunkan peringkat sukuk

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, peneliti menyadari masih banyak kekurangan. Oleh karena itu peneliti memberikan beberapa saran yang dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya. Dalam penelitian kali ini hanya digunakan sukuk korporasi yang terbit pada 2016 dengan tenor 5 tahun kebawah. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan semua tenor sukuk yang ada.

Keterbatasan penelitian ada pada penggunaan sampel hanya 8 perusahaan dengan periode 2016-2021. Diharapkan pada penelitian selanjutnya memperluas lingkup pengambilan sampel dan periode yang lebih lama. Penelitian ini menggunakan 3 (tiga) variabel independen diantaranya inflasi, suku bunga dan PDB serta dua variabel moderasi yaitu *yield* sukuk dan peringkat sukuk korporasi. Diharapkan pada penelitian selanjutnya variabel lain dapat ditambahkan untuk menambah gambaran terkait sukuk.

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad, C. T. (2013). Analisis Pengaruh Penerbitan Obligasi Pemerintah Terhadap Investasi Swasta Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*.
- Ahmad, N., Daud, S. N. M., & Kefeli, Z. (2012). Economic Forces And The Sukuk Market. *Procedia - Social And Behavioral Sciences*, 65(Icibsos), 127–133. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2012.11.101>
- Ahmed, Erisa R., Md. Aminul & Tariq T Y A. (2019). A qualitative analysis on the determinants of legitimacy of sukuk. *Journal of Islamic Accounting and Business Research* 10(3):342-36.
- Ajija, Shocrul R., Dyah W. Sari, Rahmat H. Setianto, Dan M. R. P. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Salemba Empat.
- Antonio, M. S., Hafidhoh, & Hilman Fauzi. (2014). Volatilitas Pasar Modal Syariah Dan Indikator Makro Ekonomi: Studi Banding Malaysia Dan Indonesia. *Bisnis Dan Manajemen*, 1(1), 1–12.
- Ardiansyah, Ivan. H., & Lubis, D. (2017). The Effect Of Macroeconomic Variables To Corporate Sukuk Growth In Indonesia. *Jurnal Al-Muzara'ah Vol.5, No.1, 2017*, 5(1), 51–68.
- Arrafi, M. F. (2019). Pengaruh Penerbitan Sukuk Negara Dan Ekonomi Makro Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Di Indonesia. *Tesis UIN Sunan Kalijaga*, 52(1), 1–5.
- Arundina, T., & Omar, M. A. (2009). Determinant of Sukuk Ratings. *Bulletin of Monetary Economics and Banking*, 12(1), 97 - 113.
- Baele, L., Bekaert, G., & Inghelbrecht, K. (2007). The Determinants of Stock and Bond Return Comovements. Working Paper Research No. 119. National Bank of Belgium, Brussels.
- Basyariah, N., Kusuma, H., & Qizam, I. (2021). Determinants Of Sukuk Market Development: Macroeconomic Stability And Institutional Approach. *Journal Of Asian Finance, Economics And Business*, 8(2), 201–211. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.Vol8.No2.0201>
- Bella, F. I. (2018). Analisis Variabel Makroekonomi Dan Yield Sukuk Ritel Terhadap Volume Penerbitan Sukuk Ritel Negara Seri 006 Di Indonesia 2014 – 2017. *Skripsi UIN Syarif Hidayatullah Jakarta*, 53(9), 1689–1699.
- Bodie, Et Al. (2003). *Essential Of Investments*. Mcgrawn-Hill.
- Darmawan. (2018). *Manajemen Keuangan Internasional*. FEBI UIN Suka Press.
- Dewi, N. (2011). Mengurai Masalah Pengembangan Sukuk Korporasi Indonesia

- Menggunakan Analytic Network Process. *TAZKIA\ Islamic Finance & Business Review*, 6(2).
- Elhaj, M. & N. Ramli. (2018). The effects of board attributes on Sukuk rating. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Grassa, S. &. (2013). The Determinants Of Sukuk Market Development: Does Macroeconomic Factors Influence The Construction Of Certain Structure Of Sukuk? *Journal Of Applied Finance And Banking*, 3(5), 251–267.
- Hamid, Nurul H., Nor Balkish Z & Noor Hidayah. (2014). Firms' Performance and Risk with the Presence of Sukuk Rating as Default Risk. Vol(145). 181-188.
- Hana Pramudiyanti, Lucia Rita Indrawati, R. (2019). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Di Indonesia. *DINAMIC: Directory Journal Of Electronic*, 1(4), 418–432. <https://doi.org/10.32332/Finansia.V3i1.1831>
- Ibrahim, Hadasman. (2008) “Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Peringkat Obligasi, Ukuran Perusahaan dan DER Terhadap Yield To Maturity Obligasi Korporasi Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2004-2006. Tesis, Universitas Diponegoro:69.
- Isro'iyatu & Rahma, M. (2019). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Permintaan Sukuk Ritel Seri Sr 05. *Profit: Jurnal Kajian Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 3(1), 1–21. <https://doi.org/10.33650/Profit.V3i2.860>
- Jogiyanto. (2013). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. BPFE-Yogyakarta.
- Jubaidi. (2020). Analisis Perbandingan Tingkat Permintaan Obligasi Konvensional Dan Sukuk (Obligasi Syariah). *Research Journal Of Accounting And Business Management (RJABM)*, 4(2), 183–195.
- Khudari, M. (2017). The Role Of Economic And Financial Factors In Enchancing Sukuk Market Cross-Sectional Study. *International Journal Of Industrial Management (IJIM)*, 3(June), 5–24.
- Laila, N. (2019). *Pengembangan Sukuk Negara Di Indonesia: Analisis Komprehensif Dalam Menggali Alternatif Solusi Dan Strategi Pengembangan Sukuk Negara Indonesia*. 218.
- Laily & Ni'mah. (2019). Analisis Pengaruh Harga Sukuk Negara Ritel Seri SR-007, Yield, Nilai Tukar, Tingkat Bagi Hasil Deposito Mudharabah , BI Rate , Dan Inflasi Terhadap Volume Perdagangan Sukuk Negara Ritel Seri SR-007. *EL DINAR: Jurnal Perbankan Dan Keuangan Syariah*, 1–17.
- Latifah, Sari, N., Ayu Safitri, S. Dewi, & Baidawi, T. (2021). The Effect Of Macro

- Economy On Sukuk Requests In Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 18(1), 74–83. <https://doi.org/10.31849/jieb.V18i1.5603>.
- Lidya Kristina. 2010. Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Tingkat Inflasi, Growth, Maturitas dan Peringkat Obligasi Terhadap YTM Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2008. Skripsi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas, Surabaya.
- Mankiw, N. G. (2003). *Teori Makroekonomi*. Erlangga.
- Merton, Robert C., 1974, “On the Pricing of Corporate Debt: The Risk Structure of Interest Rates”, *Journal of Finance*, 2, 449- 471.
- Nopirin. (2014). *Pengantar Ilmu Ekonomi Mikro-Makro*. BPFE-Yogyakarta.
- Nurhayadi, Y., Azizah, U. S. Al, & ... (2020). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Dan Yield Sukuk Ritel Terhadap Volume Perdagangan Sukuk Negara Ritel Serisr-007 Dipasar *Taraadin: Jurnal Ekonomi ...*, 1(1). <https://jurnal.umj.ac.id/index.php/taraadin/article/view/7492>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2016). *No Title*. www.ojk.go.id. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/pages/pasar-modal-syariah.aspx>
- Pranata, C. D. (2020). *Tembus Rekor Rp 26 T, Sukuk Ritel SR013 Diborong Milenial*. www.cnbcindonesia.com. <https://www.cnbcindonesia.com/investment/20200929131141-21-190247/tembus-rekor-rp-26-t-sukuk-ritel-sr013-diborong-milenial>
- Rahardjo, S. (2004). *Panduan Investasi Obligasi*. PT Gramedia Pustaka Utama.
- Rahman, F. (2017). Analisis Faktor-Faktor Makroekonomi Yang Mempengaruhi Penerbitan Sukuk Dan Obligasi Korporasi Di Indonesia. *Skripsi UIN Syarif Hidayatullah*.
- Rahmadita, A., Tamara, D., & Barnas, B. (2021). Pengaruh Inflasi , Nilai Tukar , Dan BI Rate Terhadap Volume Pertumbuhan Emisi Sukuk Korporasi Di Indonesia Influence Of Inflation , Kurs , And BI Rate On The Volume Of Corporate Sukuk Emissions Growth In. *Journal Of Applied Islamic Economics And Finance*, 1(3), 632–640.
- Rifqi, Permana, & Nugraheni, P. (2019). Tingkat Permintaan Sukuk Ritel: Analisis Faktor Internal Dan Eksternal. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 19(2), 249–264. <https://doi.org/10.25105/mraai.v19i2.4205>.
- Sam'ani. (2013). Pengaruh Good Corporate Governance dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Thesis. Universitas Udayana. Denpasar.
- Samuelson, P. A. Dan N. (2004). *Ilmu Makroekonomi*. PT Media Global Edukasi.
- Sanusi, M. (2020). Pengaruh Faktor Variabel Makro Ekonomi Terhadap Return Indeks Saham Syariah Indonesia. *Tesis Universitas Airlangga*.

- Savitri, N. I. D. (2016). Analisis Pengaruh Produk Domestik Bruto, Inflasi, Dan Nilai Kurs Terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi Di Indonesia. *ACADEMIA*, 7(2).
- Sekaran, U. & B. R. (2017). *Metode Penelitian Untuk Bisnis (Pendekatan Pengembangan Keahlian)*. Salemba Empat.
- Setiyawan, A. B. (2021). Pengaruh Indek Produksi Industri, Jumlah Uang Beredar, Dan Produk Domestik Bruto Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Di Indonesia Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Tahun 2011-2019. *Skripsi IAIN Salatiga*.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87, 355-374.
- Spence, M. (2002). Signaling In Retrospect and The Informational Structure of Markets. *American Economic Review*, 92: 434-459.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Alfabeta.
- Sukirno, S. (2004). *Makroekonomi Teori Pengantar*. PT Rajagrafindo Persada.
- Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. UPP-STIM YKPN.
- Sutedi, A. (2009). *Aspek Hukum Obligasi Dan Sukuk*. Sinar Grafika.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio Dan Investasi : Teori Dan Aplikasi* (Edisi Pert). Kanisius.
- Wafa, M. A. K. (2010). Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Permintaan Sukuk Ritel-1. *Jurnal Ekonomi Islam La_Riba*, IV(2), 161–178. <https://doi.org/10.20885/Lariba.Vol4.Iss2.Art2>
- Wahyudi, M. A., & Shofawati, A. (2019). Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap Total Nilai Emisi Sukuk Korporasi Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(3), 461–476.
- Wahyuni, E. F. (2020). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Sukuk Di Indonesia Periode 2016-2018. *Skripsi UIN Raden Intan Lampung*.
- Zakaria. (2012). The Construct of Sukuk, Rating and Default Risk. *Jurnal Procedia Social and Behavioral Science*. 665-667.