

**PENGARUH KAPITALISASI ISSI, KURS, INFLASI, BI RATE, DAN  
PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB) TERHADAP PERTUMBUHAN  
SUKUK KORPORASI DI INDONESIA TAHUN 2015-2022**



**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**

**OLEH :**

**ILMAWI SOLIHIN**  
**NIM. 19108030029**

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

**2023**

**PENGARUH KAPITALISASI ISSI, KURS, INFLASI, BI RATE, DAN  
PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB) TERHADAP PERTUMBUHAN  
SUKUK KORPORASI DI INDONESIA TAHUN 2015-2022**



**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 :**

**ILMAWI SOLIHIN**  
**NIM. 19108030029**

**PEMBIMBING :**

**MUHFIATUN, 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**

**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-518/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2023

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH KAPITALISASI ISSI, KURS, INFLASI, BI RATE, DAN PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB) TERHADAP PERTUMBUHAN SUKUK KORPORASI DI INDONESIA TAHUN 2015-2022

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ILMAWI SOLIHIN  
Nomor Induk Mahasiswa : 19108030029  
Telah diujikan pada : Senin, 20 Maret 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

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

Valid ID: 6423c7b07d81d



Penguji I

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

Valid ID: 6422a15136078



Penguji II

Shulhah Nurullailiy, S.H.I., M.E.I.  
SIGNED

Valid ID: 64239e943a2b7



Yogyakarta, 20 Maret 2023

UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 642535896555b

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Ilmawi Solihin

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Ilmawi Solihin

NIM : 19108030029

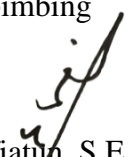
Judul Skripsi : “Pengaruh Kapitalisasi ISSI, Kurs, Inflasi, BI *Rate* dan Produk Domestik Bruto (PDB) Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Di Indonesia Tahun 2015-2022”

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

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudara tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 7 Maret 2023  
Pembimbing

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

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ilmawi Solihin  
NIM : 19108030029  
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul “Pengaruh Kapitalisasi ISSI, Kurs, Inflasi, BI *Rate* dan Produk Domestik Bruto (PDB) Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Di Indonesia Tahun 2015-2022” 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.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 1 Maret 2023

Penyusun



*Ilmawi Solihin*  
Ilmawi Solihin

NIM. 19108030029

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ilmawi Solihin  
NIM : 19108030029  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“Pengaruh Kapitalisasi ISSI, Kurs, Inflasi, BI Rate dan Produk Domestik Bruto (PDB) Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Di Indonesia Tahun 2015-2022”**

Berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini 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 Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 21 Februari 2023

Yang menyatakan,



Ilmawi Solihin

NIM. 18108030023

## HALAMAN MOTTO

“Keberhasilan bukanlah milik orang yang pintar. Tapi keberhasilan adalah kepunyaan mereka yang senantiasa berusaha”

“Belajarlh mengucapkan syukur dari hal-hal baik di hidupmu. Belajarlh menjadi kuat dari hal-hal buruk di hidupmu”

“Kegagalan hanya terjadi bila kita menyerah”

(B.J. Habibie)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Doa dan syukur saya panjatkan kepada Allah SWT serta Shalawat kepada Nabi Muhammad SAW, atas selesainya penulisan skripsi ini. Skripsi ini saya persembahkan kepada :

Kedua Orang Tuaku Tercinta dan Tersayang,

**(Bapak Ahmad Nawawi & Ibu Ilmizah)**

Kakak dan Adik-adik Kandungku Tersayang,

**(Ani Istiqomah, Nurilna Jannah, Ilwi Sinada & Wimi Romodona)**

Paman dan Bibiku,

**(Bapak Deden Abdul Qohar dan Ibu Soliha)**

Seluruh keluarga besar, saudara dan teman-teman baikku yang selalu mendoakan, mensupport serta membantu dalam segala hal dihidupku.

Saya ucapkan banyak terimakasih atas semua kebaikan kalian.



## 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
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
سین	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
صَد	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ض	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	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

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

---ُ---	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>
---------	--------	---------	----------

فَعَلَ	Faṭḥah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

### E. Vokal Panjang

1. Faṭḥah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Faṭḥah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	Ditulis	<i>furūd</i>

### F. Vokal Rangkap

1. Faṭḥah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Faṭḥah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>
قَوْل	Ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْنِ 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

ذوى الفروض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang. Terucap Alhamdulillah, segala puji dan syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah yang telah diberikan oleh-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Kapitalisasi ISSI, Kurs, Inflasi, BI Rate dan Produk Domestik Bruto (PDB) Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Di Indonesia Tahun 2015-2022”** Tak lupa shalawat beserta salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, kepada sahabat dan pengikutnya yang terus istiqomah mengikuti ajaran beliau.

Penulis sangat menyadari bahwasanya dalam menyelesaikan skripsi ini banyak hambatan dan kesulitan yang penulis hadapi. Dengan berkat kesungguhan hati, kerja keras dan dorongan dari berbagai pihak baik internal maupun eksternal, sehingga menjadikan penulis tetap bersemangat dalam penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Phill. 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 Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Ibu Ratna Sofiana, SH., M.SI selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing saya dari awal perkuliahan sampai akhir.
5. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan masukan, saran dan mengarahkan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan berbagai pengalaman baik melalui pembelajaran mata kuliah maupun pelatihan kepada saya, utamanya dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syaiah.
7. Seluruh karyawan tata usaha yang telah membantu dalam mengurus administrasi akademik perkuliahan saya sehingga proses perkuliahan saya dari awal sampai akhir dapat terorganisir dengan baik.
8. Kedua orang tua tercinta, Bapak Ahmad Nawawi dan Ibu Ilmizah, yang selalu mendoakan, memberikan dukungan dan semangat kepada anaknya agar dapat mewujudkan impiannya untuk dapat menyelesaikan perkuliahan ini dengan baik. Terimakasih karena Bapak dan Ibu selalu menghargai dari setiap keputusan anakmu ini selama menjalani proses perkuliahan. Semoga Allah SWT selalu memberikan perlindungan, kebahagiaan dan keberkahan untuk Bapak dan Ibu atas pengorbanan dan kebaikan yang tek terhingga yang diberikan kepada penulis, Aaamin.
9. Kakak dan adik-adikku tersayang, Ayuk Ani Istiqomah, Kak Dika Arya Pangestu, Nurilna Jannah (Opek), Ilwi Sinada (Oyong) dan Wimi Romodona (Dedek), terimakasih atas doa dan motivasinya. Semoga Allah

SWT selalu memberikan perlindungan untuk saudara-saudaraku, dilancarkan segala urusannya serta dipermudahkan selalu dalam mencapai apa yang dicitakan.

10. Paman dan Bibi, Uwak Deden dan Uwak Iha, terimakasih atas bimbingan dan doanya selama waktu menempuh SMA sampai kuliah ini. Semoga Allah SWT selalu memberikan perlindungan, kebahagiaan dan keberkahan untuk Uwak atas pengorbanan dan kebaikan yang tek terhingga yang diberikan kepada penulis, Aaamin.
11. Keluarga besar alm. Ansori Abuhani dan keluarga besar alm. Saihi Arif yang telah mendukung dan mendoakan penulis untuk menyelesaikan skripsi serta dalam menggapai cita-cita.
12. Teman-teman seperjuangan Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2019, terimakasih atas segala kisah dan kebersamaannya di bangku perkuliahan ini yang tak akan pernah penulis lupakan. Sukses selalu untuk kita semua, Aaamiin.
13. Dulur Mamen, Aji, Fuad, Bagus, Hibni, Rafif, Anam, Alfian, Faisal, Mella, Fauzia dan Rachma. Terimakasih teman dulur mamen yang selalu ada, atas semua kebersamaan, kebaikan, suka duka selama kuliah. Semoga silaturahmi kita tetap terjalin sampai tua nanti, Aaamiin.
14. Tetangga Squad, Risna, Ami, Tyo, dan Ayuk. Terimakasih atas doa dan dukungan semangat yang telah diberikan kepada penulis selama ini. Semoga kita tetap kompak dan selalu terjalin silaturahmi hingga kita tua nanti, Aamiin.

15. Teman-teman KKN Angkatan 108 Desa Sajen, Pacet, Mojokerto.

Terimakasih atas kebersamaan, kerjasama dan pengalamannya. Semoga silaturahmi kita tetap terjalin sampai tua nanti, Aaamiin.

16. Seluruh pihak yang telah memberikan dukungan doa, motivasi, dan ikut serta terlibat dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan masih terdapat kekurangan didalamnya. Oleh karenanya, 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, 21 Februari 2023

Penyusun,



Ilmawi Solihin

NIM. 19108030029

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	v
HALAMAN MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI .....	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR GRAFIK.....	xx
DAFTAR TABEL .....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xxii
ABSTRAK .....	xxiii
ABSTRACT .....	xxiv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah .....	11
C. Tujuan Penelitian.....	11
D. Manfaat Penelitian.....	12
E. Sistematika Pembahasan .....	14
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>16</b>
A. Kajian Teori.....	16
1. <i>Signalling Theory</i> .....	16
2. Sukuk.....	17
3. Kapitalisasi ISSI .....	18
4. Nilai Tukar (Kurs) .....	20
5. Inflasi .....	21
6. <i>BI Rate</i> .....	22
7. Produk Domestik Bruto (PDB) .....	23
B. Telaah Pustaka.....	24

C. Pengembangan Hipotesis .....	29
D. Kerangka Pemikiran .....	34
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
A. Jenis Penelitian, Sumber dan Jenis Data .....	36
B. Populasi dan Sampel .....	37
C. Definisi Operasional Variabel .....	38
<b>1. Variabel Dependen .....</b>	<b>38</b>
<b>2. Variabel Independen .....</b>	<b>38</b>
D. Teknik Analisis Data .....	43
<b>1. Uji Asumsi Klasik .....</b>	<b>43</b>
<b>2. Uji Analisis Regresi Berganda .....</b>	<b>46</b>
<b>3. Uji Hipotesis .....</b>	<b>47</b>
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>50</b>
A. Deskripsi Data Penelitian .....	50
1. Pertumbuhan Sukuk Korporasi .....	50
2. Kapitalisasi ISSI .....	51
3. Kurs .....	52
4. Inflasi .....	52
5. BI Rate .....	53
6. Produk Domestik Bruto (PDB) .....	54
B. Uji Asumsi Klasik .....	55
1. Uji Normalitas .....	55
2. Uji Multikolinearitas .....	55
3. Uji Heteroskedastisitas .....	57
4. Uji Autokorelasi .....	57
C. Uji Regresi Linear Berganda .....	58
D. Uji Hipotesis .....	61
1. Uji t (Uji Parsial) .....	61
2. Uji F (Uji Simultan) .....	63
3. Uji Koefisien Determinasi .....	63
E. Pembahasan .....	64
1. Pengaruh Kapitalisasi ISSI terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi ..	65
2. Pengaruh Kurs terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi .....	66
3. Pengaruh Inflasi terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi .....	67

4. Pengaruh BI <i>Rate</i> terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi .....	69
5. Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi .....	70
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	<b>72</b>
A. Kesimpulan.....	72
B. Saran.....	73
<b>DAFTAR PUSAKA</b> .....	<b>75</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>xxv</b>
<b>CURRICULUM VITAE</b> .....	<b>xxx</b>



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	35
Gambar 4. 1 Uji Heteroskedastisitas.....	57



## DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Perkembangan Sukuk Korporasi di Indonesia.....	2
Grafik 1. 2 Perkembangan Kapitalisasi ISSI Tahun 2015-2021 .....	5
Grafik 1. 3 Perkembangan Kurs Rupiah Tahun 2015-2021.....	6
Grafik 1. 4 Perkembangan Inflasi Tahun 2015-2021 .....	7
Grafik 1. 5 Perkembangan BI Rate Tahun 2015-2021.....	8
Grafik 1. 6 Perkembangan PDB Tahun 2015-2021 .....	9



## DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel.....	42
Tabel 4. 1 Uji Deskriptif Pertumbuhan Sukuk Korporasi.....	50
Tabel 4. 2 Uji Deskriptif Kapitalisasi ISSI .....	51
Tabel 4. 3 Uji Deskriptif Kurs.....	52
Tabel 4. 4 Uji Deskriptif Inflasi .....	53
Tabel 4. 5 Deskriptif Inflasi .....	53
Tabel 4. 6 Uji Deskriptif PDB .....	54
Tabel 4. 7 Uji Normalitas.....	55
Tabel 4. 8 Uji Multikolinearitas .....	56
Tabel 4. 9 Uji Autokorelasi.....	58
Tabel 4. 10 Uji Regresi Linear Berganda.....	58
Tabel 4. 11 Uji t (Uji Parsial).....	61
Tabel 4. 12 Uji F (Uji Simultan).....	63
Tabel 4. 13 Uji Koefisien Determinasi .....	64

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	xxv
Lampiran 2 Uji Deskriptif Data Penelitian .....	xxvi
Lampiran 3 Uji Normalitas .....	xxvi
Lampiran 4 Uji Multikolinearitas.....	xxvii
Lampiran 5 Uji Heteroskedastisitas .....	xxvii
Lampiran 6 Uji Autokorelasi .....	xxviii
Lampiran 7 Uji Regresi Linear Berganda .....	xxviii
Lampiran 8 Uji t (Uji Parsial) .....	xxviii
Lampiran 9 Uji F (Uji Simultan).....	xxix
Lampiran 10 Uji Koefisien Determinasi.....	xxix



## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh dari kapitalisasi ISSI, kurs, inflasi, *BI Rate*, dan Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap pertumbuhan sukuk korporasi. Periode penelitian yang digunakan yaitu tahun 2015-2022. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh data mengenai indikator Kapitalisasi ISSI, Kurs, Inflasi, *BI Rate*, Produk Domestik Bruto (PDB) dan Sukuk Korporasi berdasarkan data mulai Maret 2015 sampai Juni 2022. Dengan pemilihan sampel menggunakan Teknik *purposive sampling*. Sesuai dengan kriteria pemilihan sampel diperoleh sebanyak 30 data sampel dari Kapitalisasi ISSI, Kurs, Inflasi, *BI Rate*, Produk Domestik Bruto (PDB) dan Sukuk Korporasi selama tahun 2015 sampai 2022 untuk dijadikan data sampel.

Metode yang digunakan yaitu analisis regresi linier berganda dengan bantuan *software* SPSS 26. Hasil dalam penelitian ini menunjukkan bahwa kapitalisasi ISSI tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan sukuk korporasi, kurs tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan sukuk korporasi, inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap pertumbuhan sukuk korporasi, *BI Rate* berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan sukuk korporasi, dan Produk Domestik Bruto (PDB) berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan sukuk korporasi.

**Kata Kunci : Sukuk Korporasi, Kapitalisasi ISSI, Kurs, Inflasi, *BI Rate*, Produk Domestik Bruto (PDB).**



## **ABSTRACT**

*The purpose of this research is to analyze the effect of ISSI capitalization, exchange rate, inflation, BI Rate, and Gross Domestic Product (GDP) on the growth of corporate sukuk. The research period used is 2015-2022. The population in this study is all data regarding ISSI Capitalization indicators, Exchange Rates, Inflation, BI Rate, Gross Domestic Product (GDP) and Corporate Sukuk based on data from March 2015 to June 2022. By selecting samples using the purposive sampling technique. According to the sample selection criteria, 30 sample data were obtained from ISSI Capitalization, Exchange Rates, Inflation, BI Rate, Gross Domestic Product (GDP) and Corporate Sukuk from 2015 to 2022 to serve as sample data.*

*The method used is multiple linear regression analysis with assistance software SPSS 26. The results in this study indicate that ISSI capitalization has no effect on corporate sukuk growth, the exchange rate has no effect on corporate sukuk growth, inflation has a significant negative effect on corporate sukuk growth, BI Rate has a significant positive effect on the growth of corporate sukuk, and Gross Domestic Product (GDP) has a significant positive effect on the growth of corporate sukuk.*

**Keywords:** *Corporate Sukuk, ISSI Capitalization, Exchange Rate, Inflation, BI Rate, Gross Domestic Product (GDP).*

## BAB I

### PENDAHULUAN

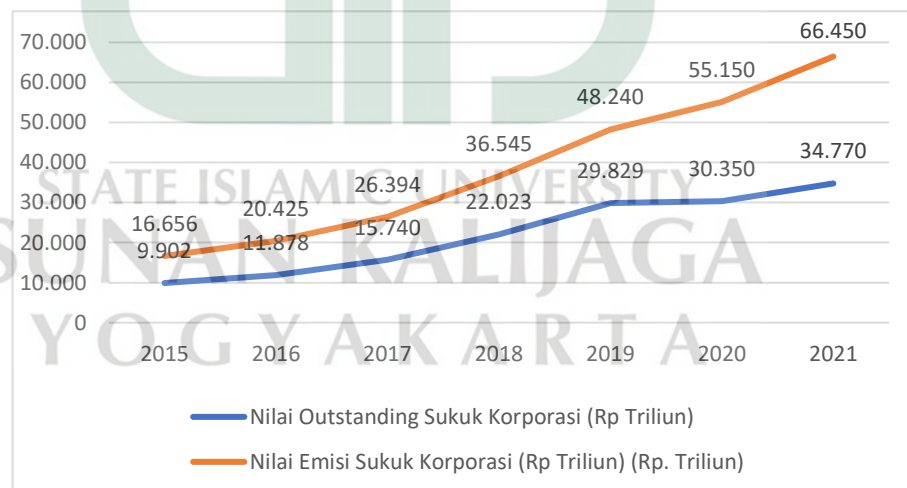
#### A. Latar Belakang Penelitian

Instrumen utang pasar modal bisa diklarifikasikan dua macam yaitu obligasi dan sukuk. Dari kedua instrumen utang tersebut mempunyai struktur yang sama persis, tetapi sukuk mengharuskan penerbit serta perusahaan bisa mengumpulkan dana sesuai dengan prinsip-prinsip Syariah (hukum Islam) (Godlewski et al., 2013). Sukuk merupakan sertifikat utang yang dijual-belikan di pasar modal syariah yang seluruh aktivitasnya (Qizam et al., 2020) dan pemilik sukuk memegang bagian dari aset yang mendasarinya (Alam et al., 2013). Sebaliknya, obligasi adalah sertifikat utang murni yang mana nilai sertifikat berpegang pada kelayakan kredit penerbit (Godlewski et al., 2013). Sukuk berfungsi sebagai instrumen penting untuk pertumbuhan pasar keuangan Islam serta alat penting untuk transfer sumber daya keuangan (Laila et al., 2021).

Jika dibandingkan dengan negara mayoritas Muslim lainnya seperti Malaysia, Bahrain, dan Sudan, kemunculan sukuk di Indonesia terbilang lambat (Latifah, 2020). Pada bulan Oktober 2002, Dewan Syariah Nasional mengeluarkan fatwa untuk pertama kalinya di Indonesia: Tentang Surat Utang Syariah, No: 32/DSN-MUI/IX/2002. Menanggapi fatwa tersebut, PT.Indosat Tbk menggunakan struktur kontrak *mudharabah* sebesar Rp 100 miliar, menerbitkan obligasi syariah untuk pertama kalinya di pasar modal Indonesia (Indari, 2018). Sukuk ini terjadi berlipat ganda pada permintaan

Rp. 175 miliar yang menghasilkan sebesar 16,75%, hal ini cukup tinggi dibandingkan dengan pengembalian pada obligasi konvensional. Pada akhir tahun 2008, sekitar 24 emiten di Indonesia telah menerbitkan obligasi syariah (OJK, 2011). Hingga akhir tahun 2021, sebanyak 189 perusahaan yang mengeluarkan obligasi syariah atau sukuk korporasi (OJK, 2021). Perusahaan yang menerbitkan sukuk berasal dari berbagai sektor usaha, dari sektor telekomunikasi, pertanian atau perkebunan, transportasi, lembaga keuangan, properti, dan juga industri wisata (Melis, 2017). Pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia terus meningkat setiap tahunnya yang diilngi oleh meningkatnya perekonomian Indonesia (Kurniawan et al., 2020). Perkembangan sukuk korporasi antara tahun 2015-2021 bisa diperhatikan pada grafik di bawah.

**Grafik 1. 1 Perkembangan Sukuk Korporasi di Indonesia**

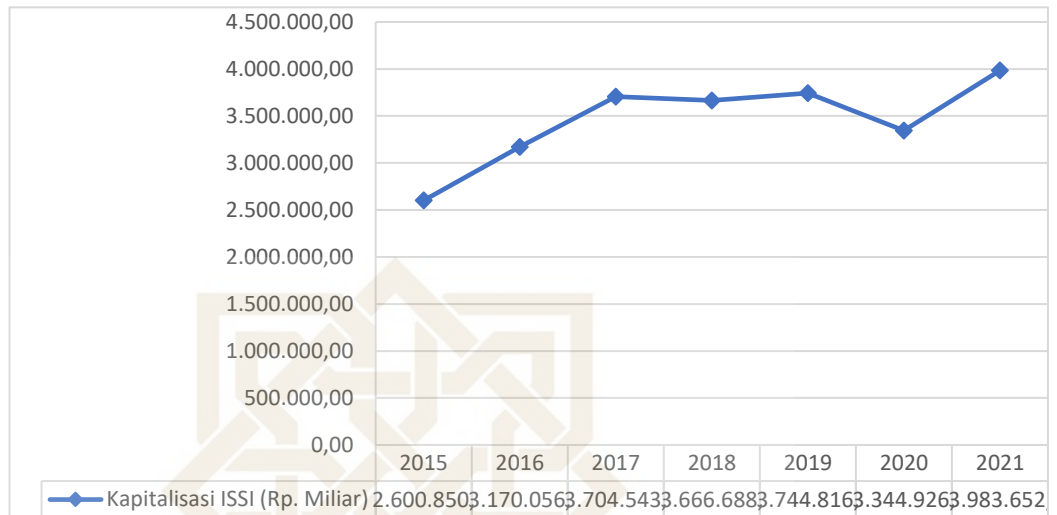


Sumber: Otoritas Jasa Keuangan, 2021 (diolah)

Statistik pasar modal syariah yang dirilis Otoritas Jasa Keuangan (OJK) berdasarkan grafik 1.1 di atas menunjukkan sukuk korporasi di Indonesia terus meningkat secara konsisten dari tahun 2015 hingga akhir tahun 2021. Nilai *outstanding* sukuk korporasi pada tahun 2016 meningkat sebesar 16,6% dari tahun sebelumnya, seperti terlihat pada grafik 1.1. Naik 24,5% dari tahun sebelumnya di 2017. Naik 28,5% dari tahun sebelumnya di 2018. Naik 26,2% di 2019 dibandingkan tahun sebelumnya. Naik 1,7% dari tahun sebelumnya di tahun 2020. Naik 12,7% dari tahun sebelumnya di tahun 2021. Maka jika diakumulasikan, nilai *outstanding* sukuk korporasi dari tahun 2015 hingga 2021 mengalami peningkatan sebesar 71,5% atau senilai Rp.24.87 triliun.

Sedangkan secara nilai emisi sukuk korporasi juga mengalami pertumbuhan yang signifikan. Tahun 2016 naik sebesar 18,5% dari tahun sebelumnya. Tahun 2017 meningkat sebesar 22,6% dari tahun sebelumnya. Tahun 2018 sebesar 27,8% dari tahun sebelumnya. Tahun 2019 naik sebesar 24,2% dari tahun sebelumnya. Tahun 2020 naik sebesar 12,5% dari tahun sebelumnya. Tahun 2021 naik sebesar 17% dari tahun sebelumnya. Maka jika diakumulasikan, nilai emisi sukuk korporasi mengalami peningkatan sebesar 299% atau senilai Rp.49.8 triliun. Berdasarkan data sebelumnya, sukuk korporasi mengalami pertumbuhan yang baik pada tahun penelitian ini, menjadikannya pilihan yang sangat baik bagi emiten dengan prospek masa depan yang menjanjikan untuk mendapatkan alternatif pendanaan.

Perkembangan sukuk korporasi yang akan terus tumbuh dari tahun 2015 hingga 2021 menjadi bukti bahwa perkembangan sukuk korporasi dipengaruhi oleh pertumbuhan ekonomi. Apresiasi rupiah terhadap dolar merupakan tanda stabilitas ekonomi yang meningkat, turunnya tingkat inflasi, suku bunga, Produk Domestik Bruto (PDB) serta faktor makroekonomi lainnya. Kondisi dari makroekonomi yang bagus bisa menggambarkan iklim investasi pada suatu negara (Kurniawan et al., 2020). Sukuk yang diterbitkan oleh korporasi atau emiten dikenal dengan nama sukuk korporasi. Sukuk korporasi lebih rentan terhadap volatilitas ekonomi dalam hal pembiayaan pokok dan gagal bayar atas pengembalian yang diperoleh daripada sukuk negara (Ardiansyah & Lubis, 2018). Pertumbuhan sukuk korporasi di pasar modal mempunyai tantangan terbilang berat, yang mana sukuk korporasi sebagai instrument investasi yang pendatang baru untuk bersaing dengan obligasi konvensional yang sudah lama dikenal oleh para pelaku pasar modal. Tetapi bagaimanapun secara konsep dasar sukuk sebenarnya menawarkan konsep yang lebih meyakinkan yaitu konsep bermitra dan disokong dengan legalitas hukum Islam sehingga pada perspektif warga muslim sukuk merupakan produk yang halal (Rifa'i & Sina, 2019). Sehingga kondisi perekonomian, khususnya kondisi ekonomi makro domestik, memerlukan perhatian khusus agar tercipta kondisi yang kondusif bagi investasi sukuk korporasi (Siswanto, 2019).

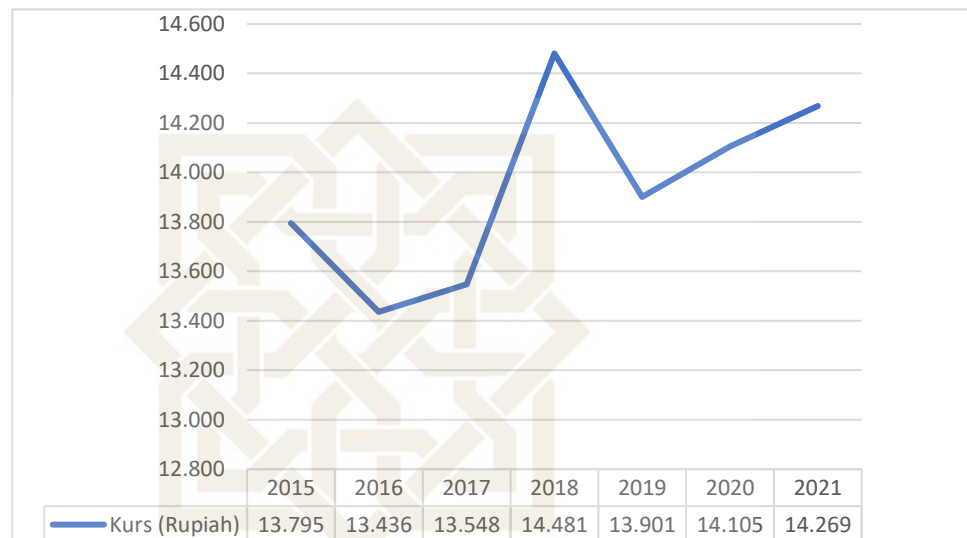
**Grafik 1. 2 Perkembangan Kapitalisasi ISSI Tahun 2015-2021**

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan, 2021 (data diolah)

Indeks Saham Syariah Indonesia mengukur pergerakan seluruh saham syariah secara umum yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Kapitalisasi saham syariah adalah jumlah seluruh saham syariah perusahaan yang termasuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia. Besar pertumbuhan pada kapitalisasi saham sering menjadi tolak ukur penting dalam melihat keberhasilan atau kegagalan pada perusahaan terbuka (Indari, 2018). Berdasarkan grafik 1.2 diatas, Kapitalisasi ISSI terus tumbuh sebesar 34,7% atau Rp. 1,38 miliar, dari tahun 2015 ke 2021. Terjadi penurunan di tahun 2018, dan naik 18% dari tahun sebelumnya di tahun 2016. Penelitian Indari (2018) memperoleh kesimpulan bahwa *outstanding* sukuk korporasi berpengaruh terhadap perkembangan kapitalisasi ISSI. Sedangkan penelitian Pujiningsih &

Dahruji, 2021) berbeda dengan temuan sebelumnya, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tidak berpengaruh terhadap kenaikan sukuk korporasi.

**Grafik 1. 3 Perkembangan Kurs Rupiah Tahun 2015-2021**

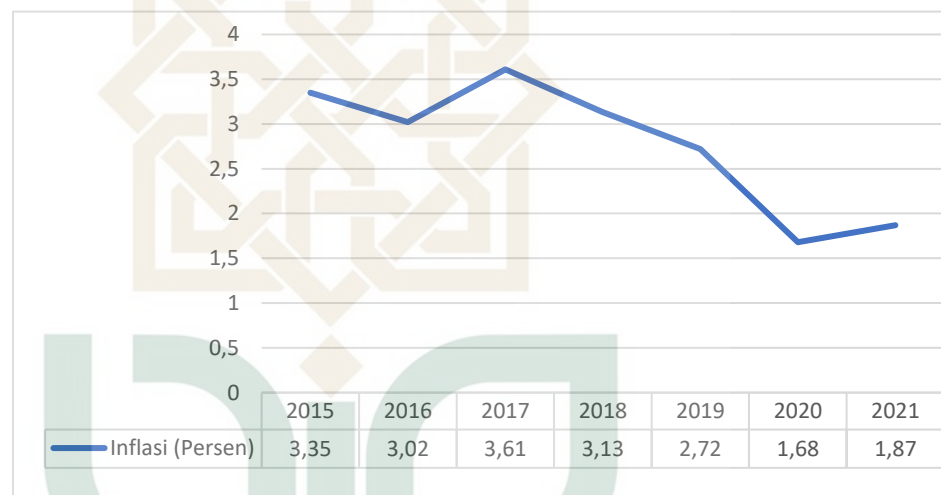


Sumber: Bank Indonesia (data diolah)

Istilah nilai tukar atau kurs mengacu pada rasio nilai mata uang asing suatu negara terhadap mata uang asing negara lain. Biaya barang produksi dalam negeri yang dijual ke luar negeri dan biaya barang luar yang dibeli di dalam negeri keduanya dipengaruhi oleh nilai tukar mata uang asing, oleh karena itu nilai tukar itu penting (Indari, 2018). Keputusan investor mengenai investasi akan dipengaruhi oleh fluktuasi nilai tukar mata uang asing karena kenaikan atau penurunan nilai tukar membuat pasar modal menjadi lebih murah atau lebih mahal bagi investor (Heriyanto & Chen, 2014). Berdasarkan grafik 1.3 di atas, kurs rupiah mengalami fluktuatif dari tahun 2015 hingga 2021. Pada tahun 2018 kurs rupiah menguat 6% dari tahun 2017 di harga Rp.14.481. Dalam penelitian terdahulu oleh

Rakhmadita et al. (2021) menemukan bahwa kurs berpengaruh positif signifikan terhadap peningkatan volume sukuk korporasi Indonesia. Berbeda dengan yang ditemukan Ardiansyah & Lubis (2018) dan Widianti (2015) nilai tukar direspon negatif oleh pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia.

**Grafik 1. 4 Perkembangan Inflasi Tahun 2015-2021**



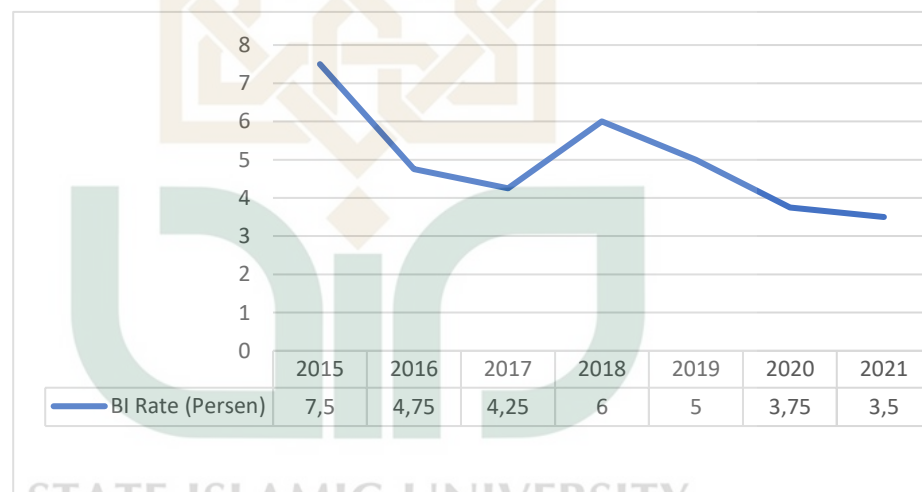
Sumber: Badan Statistik Pusat (data diolah)

Inflasi adalah ketika nilai atau biaya barang atau jasa terus meningkat. Daya beli masyarakat sebagai konsumen akan menurun akibat inflasi yang terlalu tinggi, dikarenakan harga yang naik membuat barang-barang yang sudah disiapkan menjadi tidak laku terjual serta akan membuat penumpukan barang karena lama kelamaan barang tersebut akan rusak (Khotijah et al., 2020). Sehingga tingkat inflasi bisa memperkuat atau menurunkan keputusan investasi. Inflasi di Indonesia mengalami penurunan sebesar 79,1 persen antara tahun 2015 dan 2021, seperti terlihat pada grafik



1.4 di atas. Penemuan yang didapatkan oleh Ardiansyah & Lubis (2018) dan Kurniawan et al. (2020) temuan menunjukkan bahwa pertumbuhan sukuk korporasi berpengaruh positif oleh inflasi. Berlawanan dengan apa yang ditemukan dalam penelitian Nuraeni (2020) sukuk korporasi Indonesia berdampak negatif terhadap inflasi. Dan temuan penelitian dari Ni'mah & Pratomo (2019) Inflasi berdampak negatif terhadap volume perdagangan sukuk negara ritel seri SR-007.

**Grafik 1. 5 Perkembangan BI Rate Tahun 2015-2021**

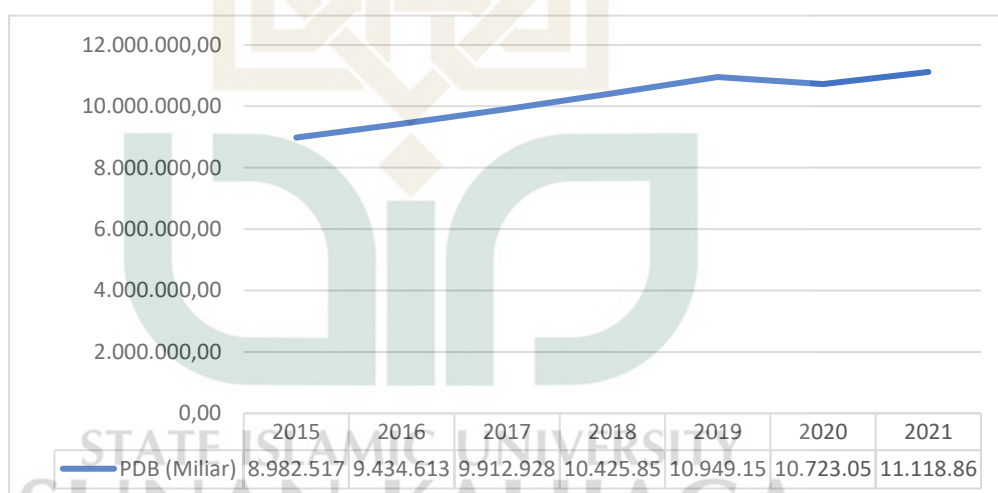


Sumber: Bank Indonesia (data diolah)

BI *Rate* adalah suku bunga kebijakan yang mencerminkan pengumuman publik atas kebijakan moneter Bank Indonesia (Hidayati, 2014). Bank Indonesia (BI) menerbitkan BI *Rate*, suku bunga jangka pendek, dalam upaya mencapai sasaran inflasi (Alim, 2014). Bank Indonesia biasanya menaikkan BI *rate* dengan mempertimbangkan faktor ekonomi lainnya, jika inflasi ke depan diperkirakan melebihi target, dan

menurunkan *BI rate* jika inflasi ke depan diantisipasi berada di bawah target yang telah ditetapkan (Hidayati, 2014). *BI Rate* mengalami penurunan sebesar 114,3% antara tahun 2015 dan 2021, seperti terlihat pada grafik 1.5 di atas. Kajian yang dilakukan oleh Widianti (2015) menemukan bahwa pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia dipengaruhi secara positif oleh *BI rate*. Sedangkan hasil berbeda didapatkan Rakhmadita et al. (2021) dan Siswanto (2019) menemukan bahwa pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia dipengaruhi secara negatif oleh *BI rate*.

**Grafik 1. 6 Perkembangan PDB Tahun 2015-2021**



Sumber: Badan Statistik Pusat (data diolah)

Pertumbuhan investasi dapat dipengaruhi oleh pertumbuhan ekonomi suatu negara. Penduduk suatu negara akan lebih sejahtera jika perekonomiannya berjalan dengan baik (Siswanto, 2019). Nilai yang diberikan suatu negara untuk barang atau jasanya dikenal sebagai produk domestik brutonya (Cahyani, 2018). Produk Domestik Bruto bisa mencerminkan pertumbuhan ekonomi suatu negara dalam waktu yang

sudah diterapkan, dapat dilihat dari harga pasar yang berlaku sehingga PDB menjadi tolak ukur yang penting (Alice et al., 2021). Jika perekonomian terus membaik, daya beli konsumen atau masyarakat ikut menjadi membaik dan membuat kesempatan untuk perusahaan dalam meningkatkan penjualannya sehingga dapat membuat perekonomian semakin meningkat (Siswanto, 2019). Berdasarkan grafik 1.6 diatas, menunjukkan bahwa produk domestik bruto pada tahun 2015 hingga 2021 mengalami peningkatan sebesar 19,2% hal ini menunjukkan bahwa perekonomian Indonesia terus membaik. Pada penelitian yang lakukan Latifah et al. (2021) menemukan kesimpulan variabel PDB memiliki pengaruh positif terhadap permintaan sukuk ritel. Sedangkan dalam kajian Siswanto (2019) hasil yang berbeda menunjukkan bahwa PDB tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia. Penemuan yang sama didapatkan oleh Arrafi (2020) pertumbuhan sukuk korporasi tidak terpengaruh oleh variabel PDB dalam jangka pendek atau jangka panjang.

Berdasarkan penelitian terdahulu di atas yang menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia, masih ditemukan temuan yang tidak konsisten dan hasil yang berbeda. Penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang sama karena masih terdapat *research gap*, namun variabel kapitalisasi ISSI dimasukkan dalam penelitian ini sebagai faktor yang mempengaruhi pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia. Mempertimbangkan konteks masalah ini serta kesenjangan penelitian yang disarankan oleh penelitian sebelumnya, penulis

tertarik mempertimbangkan untuk melakukan penelitian berjudul **“Pengaruh Kapitalisasi ISSI, Kurs, Inflasi, BI Rate, Dan Produk Domestik Bruto (PDB) Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Di Indonesia Tahun 2015-2022”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Penelitian ini menemukan rumusan masalah mengenai pengaruh Kapitalisasi ISSI, Kurs, Inflasi, BI Rate, dan Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2015-2022, berdasarkan latar belakang masalah yang dijelaskan diatas sebagai berikut:

1. Apakah kapitalisasi ISSI berpengaruh terhadap pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia tahun 2015-2022?
2. Apakah kurs berpengaruh terhadap pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia tahun 2015-2022?
3. Apakah inflasi berpengaruh terhadap pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia tahun 2015-2022?
4. Apakah BI rate berpengaruh terhadap pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia tahun 2015-2022?
5. Apakah Produk Domestik Bruto (PDB) berpengaruh terhadap pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia tahun 2015-2022?

## **C. Tujuan Penelitian**

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

1. Menganalisis pengaruh kapitalisasi ISSI terhadap pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia tahun 2015-2022.
2. Menganalisis pengaruh kurs terhadap pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia tahun 2015-2022.
3. Menganalisis pengaruh inflasi terhadap pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia tahun 2015-2022.
4. Menganalisis pengaruh BI *rate* terhadap pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia tahun 2015-2022.
5. Menganalisis pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia tahun 2015-2022.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Dari informasi yang didapat, penulis berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak diantaranya :

1. Manfaat Teoritis

- a. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi pelengkap dan memberikan informasi, pengetahuan, wawasan dan pemikiran kepada civitas akademika tentang teori-teori investasi pasar modal, khususnya sukuk atau obligasi syariah.

- b. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini dapat menjadi referensi untuk kajian yang lebih komprehensif tentang obligasi syariah. Selain itu, hasil

penelitian ini dapat digunakan sebagai *literature review* untuk memperkuat penelitian selanjutnya dengan pengembangan yang lebih mendalam.

## 2. Manfaat Praktis

### a. Bagi Pengambil Keputusan

Diharapkan Diharapkan hasil penelitian ini dapat memberikan informasi yang berguna bagi para pengambil keputusan seperti analis keuangan, investor, manajer dan lain-lain tentang keputusan investasi dan strategi pengelolaan keuangan yang harus dilakukan.

### b. Bagi Perusahaan

Penulis berharap hasil penelitian ini dapat digunakan dan bermanfaat sehubungan dengan evaluasi dan penyusunan rencana pembiayaan usaha dan investasi yang akan dilakukan.

### c. Bagi Masyarakat

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi wawasan/informasi bagi masyarakat luas dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal khususnya dalam memilih wahana investasi berupa obligasi dan sukuk syariah.

### d. Bagi Penulis

Penelitian ini dapat menambah pengetahuan dan motivasi untuk berkontribusi dalam pengembangan ekonomi syariah khususnya sukuk.

## **E. Sistematika Pembahasan**

Pembahasan yang sistematis bertujuan untuk membantu peneliti menyusun dan melaksanakan penelitian dengan memberikan struktur dan pemikiran logis. Lima bab yang sistematis dan saling terkait membentuk struktur dan penulisan penelitian ini. Laporan penelitian ini ditulis dengan urutan sebagai berikut:

### **BAB I: PENDAHULUAN**

Bab ini memberikan gambaran tentang keseluruhan penulisan, termasuk informasi latar belakang untuk dijadikan landasan bagi pembahasan selanjutnya, rumusan masalah untuk membantu mempersempit fokus pembahasan, tujuan dan manfaat penelitian, dan pembahasan sistematis untuk memudahkan untuk memeriksa bagian penelitian.

### **BAB II: LANDASAN TEORI**

Kerangka teori yang membahas tinjauan teori, tinjauan literatur dari penelitian sebelumnya yang penulis gunakan sebagai acuan dalam penulisan penelitian ini, hubungan antara teori yang digunakan dalam penelitian dan pengembangan hipotesis, kerangka yang berisi kesimpulan dari tinjauan literatur yang digunakan untuk mengembangkan hipotesis, dan sebagainya semuanya dijelaskan dalam bab ini. dihubungkan dengan perumusan hipotesis, variabel penelitian, dan kerangka konseptual.

**BAB III: METODE PENELITIAN**

Bab ini membahas semua jenis penelitian, serta populasi dan sampel, definisi operasional variabel, metode penelitian analitik, sumber data, dan metode pengumpulan data.

**BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN**

Bab ini membahas tentang deskripsi objek penelitian, temuan analisis, serta hasil dan pengungkapannya secara rinci.

**BAB V: PENUTUP**

Bab ini membahas implikasi, saran, dan kesimpulan yang diperoleh dari hasil analisis.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel kapitalisasi ISSI, kurs, inflasi, BI *rate*, dan PDB terhadap ekspansi sukuk korporasi. Menggunakan pendekatan penelitian kuantitatif dan data sekunder triwulanan (*time series*) dari bulan Maret 2015 sampai dengan Desember 2021. menggunakan software SPSS 26 untuk melakukan uji regresi linier berganda. Kesimpulan berikut dapat ditarik dari pengujian hipotesis:

1. Kapitalisasi ISSI tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan sukuk korporasi. Hal ini menunjukkan bahwa pertumbuhan sukuk korporasi tidak terpengaruh oleh perubahan dari kapitalisasi ISSI. Karena ketika kapitalisasi ISSI mengalami peningkatan, tidak semua kapitalisasi saham yang ada di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) ikut naik.
2. Kurs tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan sukuk korporasi. Hal ini menunjukkan bahwa pertumbuhan sukuk korporasi tidak terpengaruh oleh fluktuasi nilai tukar. Karena perusahaan yang terlibat dalam ekspor dan impor memiliki dampak yang lebih besar terhadap perubahan nilai tukar.
3. Inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap pertumbuhan sukuk korporasi. Hal ini menunjukkan bahwa masyarakat mungkin mengalami kesulitan dalam mengambil keputusan investasi sebagai akibat dari

kenaikan inflasi yang terus-menerus karena mereka lebih memprioritaskan kebutuhan penting lainnya daripada berinvestasi, terutama pada sukuk korporasi.

4. BI *rate* berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan sukuk korporasi. Karena suku bunga akan mempengaruhi potensi keuntungan investor, hal ini menunjukkan bahwa suku bunga merupakan indikator penting dalam analisis *return* sukuk. Investor akan lebih cenderung membeli sukuk jika suku bunga ditetapkan pada tingkat yang lebih tinggi.
5. Produk Domestik Bruto (PDB) berpengaruh positif signifikan terhadap pertumbuhan sukuk korporasi. Hal tersebut membuktikan bahwa ketika pertumbuhan ekonomi mengalami peningkatan maka kesejahteraan finansial masyarakat akan mengalami peningkatan, sehingga kondisi ini dapat mempengaruhi perusahaan untuk menerbitkan sukuk sesuai tujuan masing-masing.

## **B. Saran**

Peneliti ingin menyampaikan beberapa masukan atau saran yang mungkin bisa membantu berdasarkan hasil penelitian yang telah dijelaskan.

### **1. Bagi Akademisi**

Akademisi dan peneliti lain yang ingin memilih objek penelitian yang sama, yaitu pertumbuhan sukuk korporasi, sebaiknya melihat faktor-faktor yang dapat mempengaruhi perluasan sukuk korporasi

secara lebih mendalam. Untuk mendapatkan hasil maksimal dari temuan penelitian ini, tahun pengamatan dan sampel yang dapat digunakan untuk penelitian dapat ditambahkan.

## 2. Bagi Investor

Kajian ini dapat dijadikan sebagai rekomendasi bagi investor yang ingin berinvestasi di pasar modal khususnya sukuk korporasi dalam suatu analisis.

## 3. Bagi Pemerintah

Saran bagaimana pemerintah sebagai pihak yang berkepentingan hendaknya aktif mempromosikan investasi syariah agar masyarakat lebih mengenalnya, khususnya sukuk korporasi. Dengan harapan masyarakat lebih banyak berinvestasi pada instrumen investasi syariah, khususnya pada sukuk korporasi. Karena potensinya yang sangat besar, keuangan syariah harus dimanfaatkan dan dikembangkan di Indonesia.

## DAFTAR PUSAKA

- Alam, N., Hassan, M. K., & Haque, M. A. (2013). Are Islamic bonds different from conventional bonds? International evidence from capital market tests. *Borsa Istanbul Review*, 13(3), 22–29. <https://doi.org/10.1016/J.BIR.2013.10.006>
- Alice, Ekklesia, Sepriani, L., & Yohana Juwitasari Hulu. (2021). Pengaruh Investasi Penanaman Modal Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Melalui Peningkatan Produk Domestik Bruto di Indonesia. *WACANA EKONOMI (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Akuntansi)*, 20(2). <https://doi.org/10.22225/we.20.2.2021.77-83>
- Alim, S. (2014). Analisis Pengaruh Inflasi Dan BI Rate Terhadap Return On Assets (Roa) Bank Syariah Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi MODERNISASI*, 10(3). <https://doi.org/10.21067/jem.v10i3.785>
- Ardiansyah, I. H., & Lubis, D. (2018). Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia. *Al-Muzara'ah*, 5(1), 51–68. <https://doi.org/10.29244/jam.5.1.51-68>
- Arrafi, M. F. (2020). *Pengaruh Penerbitan Sukuk Negara Dan Ekonomi Makro Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Di Indonesia*. UIN Sunan Kalijaga.
- BR Silitonga, R., Ishak, Z., & Mukhlis, M. (2019). Pengaruh ekspor, impor, dan inflasi terhadap nilai tukar rupiah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 15(1), 53–59. <https://doi.org/10.29259/jep.v15i1.8821>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan = Essential of Fiancial Management, Buku 2 (Ed. Ke-11)*. Salemba Empat.
- Cahyani, Y. T. (2018). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga (BI Rate), Produk Domestik Bruto (PDB) Terhadap ROA (Studi Pada Bank Pembiayaan Rakyat Syariah (BPRS) di Indonesia Tahun 2009-2016). *IQTISHADIA Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah*, 5(1), 58–83. <https://doi.org/10.19105/IQTISHADIA.V5I1.1695>
- Carin Varisa, Early Ridho Kismawadi, & Zulfa Eliza. (2021). Pengaruh Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah dan Nilai Tukar Terhadap Perkembangan Sukuk Di Indonesia. *JIM: Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, 3(2), 199–221. <https://doi.org/10.32505/jim.v3i2.3483>
- Dewi, D. M., Nugroho, L., Sukmadilaga, C., & Fitijanti, T. (2020). Tinjauan Sukuk Korporasi di Indonesia dari Perspektif Penawaran, Permintaan dan Regulasi. *Journal of Business and Economics Research (JBE)*, 1(1), 11–16.
- Dewi, P. K., & Triaryati, N. (2015). Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Suku Bunga Dan Pajak Terhadap Investasi Asing Langsung. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(4), 866–878.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 25*

*edisi ke-9*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- 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>
- Gumanti, T. A. (2009). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. *Manajemen Usahawan Indonesia*, 6(28), 4–13.
- Heriyanto, H., & Chen, M. (2014). Analisis Pengaruh Indeks Harga Konsumen, Jumlah Uang Beredar, Kurs Rupiah, Dan Indeks S&P 500 Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan: Studi Empiris Pada Bursa Efek Indonesia. *Nominal, Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 3(2). <https://doi.org/10.21831/nominal.v3i2.2694>
- Hidayati, A. N. (2014). Pengaruh Inflasi, BI Rate Dan Kurs Terhadap Profitabilitas Bank Syariah Di Indonesia. *An-Nisbah: Jurnal Ekonomi Syariah*, 1(1). <https://doi.org/10.21274/an.2014.1.1.72-97>
- Huda, N., Idris, H. R., Nasution, M. E., & Wiliasih, R. (2008). *Ekonomi Makro Islam: Pendekatan Teoretis*. Kencana.
- Indari, Y. (2018). Pengaruh Kapitalisasi Jakarta Islamic Index (Jii) Dan Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Terhadap Outstanding Sukuk Korporasi Di Indonesia Tahun 2015-2017. *Medina-Te : Jurnal Studi Islam*, 19(2), 37–39. <http://jurnal.radenfatah.ac.id/index.php/medinate>
- Iska, S., & Nengsih, I. (2016). *Manajemen Lembaga Keuangan Syariah Non Bank: Teori, Praktek dan Regulasi*. CV. Jasa Surya.
- Karim, A. (2013). *Ekonomi Makro Islami* (2nd ed.). Rajawali Press.
- Kewal, S. S. (2012). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs, Dan Pertumbuhan PDB Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Economia*, 8(i), 53–64. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.21831/economia.v8i1.801>
- Khotijah, N. Z., Suharti, T., & Yudhawati, D. (2020). Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Inflasi Terhadap Profitabilitas. *Manager : Jurnal Ilmu Manajemen*, 3(1). <https://doi.org/10.32832/manager.v3i1.3831>
- Kurniawan, Masitoh, E., & Fajri, R. N. (2020). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia. *FINANSIA: Jurnal Akuntansi Dan Perbankan Syariah*, 03(01), 75–84.
- Laila, N., Rusmita, S. A., Cahyono, E. F., & Azman-Saini, W. N. W. (2021). The role of financial factors and non-financial factors on corporate bond and sukuk rating Indonesia. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 12(8), 1077–1104. <https://doi.org/10.1108/JIABR-10-2019-0187>
- Latifah, Sari, N., Safitri, S. D. A., & 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>
- Latifah, Si. (2020). Peran Sukuk Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dalam Pertumbuhan Pembangunan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 6(3), 421. <https://doi.org/10.29040/jiei.v6i3.1369>
- Mankiw, N. (2003). *Teori Makro Ekonomi*. Erlangga.
- Melis. (2017). Perkembangan sukuk di Indonesia, Malaysia, dan Dunia. *Economica Sharia*, 2(2017), 72–84.
- Mufreni, A. N., & Amanah, D. (2015). Pengaruh Kapitalisasi Pasar dan Likuiditas Saham terhadap Harga Saham pada PT. Astra Internasional Tbk. *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 1(1), 29–35. <http://jurnal.unsil.ac.id/index.php/jem/article/view/305/217>
- Mugiyati. (2016). *Sukuk Di Pasar Modal Tinjauan Bisnis Investasi Dan Fiqh*. UIN Sunan Ampel Press.
- Mulyani, R. (2020). Inflasi dan Cara Mengatasinya dalam Islam Reni Mulyani. *Lisyabab Jurnal Studi Islam Dan Sosial*, 1(2), 2722–8096. <https://lisyabab-staimas.e-journal.id/lisyabab>
- Ni'mah, L. F., & Pratomo, A. S. (2019). Analisis Determinan Volume Perdagangan Sukuk Negara Ritel Seri Sr-007. *El Dinar*, 7(2), 119. <https://doi.org/10.18860/ed.v7i2.6685>
- Nuraeni, U. (2020). *Pengaruh inflasi dan jumlah uang beredar terhadap pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia periode 2002-2019* [UIN Sunan Gunung Djati]. <http://digilib.uinsgd.ac.id/id/eprint/33465>
- OJK. (2011). *Statistik Sukuk*. Ojk.Go.Id. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/data-produk-obligasi-syariah/Pages/statistik-sukuk-februari-2011.aspx>
- OJK. (2021). *Statistik Sukuk Syariah*. Ojk.Go.Id. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/data-produk-obligasi-syariah/Pages/Statistik-Sukuk-Syariah---Desember-2021.aspx>
- Pujiningsih, Y., & Dahruji, D. (2021). Pengaruh Tingkat Inflasi Dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Di Indonesia (Periode Tahun 2015-2020). *Kaffa : Jurnal Fakultas Keislaman*, 2(4), 105–120. <http://journal.citradharma.org/index.php/kaffa/article/view/169>
- Qizam, I., Ardiansyah, M., & Qoyum, A. (2020). Integration of Islamic capital market in ASEAN-5 countries: Preliminary evidence for broader benefits from the post-global financial crisis. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 11(3), 811–825. <https://doi.org/10.1108/JIABR-08-2019-0149>

- Rachmawati, E. N., & Mumin, A. (2017). Akad Penerbitan Sukuk di Pasar Modal Indonesia dalam Perspektif Fikih. *AL-‘ADALAH, Vol.14 Nom*, 225–262. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.24042/adalah.v%vi%i.2203>
- Rafki, M., Wiliasih, R., & Irfany, M. I. (2022). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Volume Perdagangan Sukuk Ritel SR-008 di Indonesia (Factors Affecting SR-008 Retail Sukuk Trading Volume in Indonesia). *Bukhori: Kajian Ekonomi Dan ...*, 1(2), 95–117. <http://penerbitgoodwood.com/index.php/Bukhori/article/view/1363>
- Rahardja, P., & Manurung, M. (2004). *Teori Ekonomi Makro Suatu Pengantar Edisi Kedua*. Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia (FEUI).
- Raharja, & Sari, M. P. (2008). Kemampuan Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Peringkat Obligasi (PT KASNIC CREDIT RATING). *Jurnal MAKSI*, 8(2).
- Rahman, F., Paminto, A., & Nadir, M. (2016). Pengaruh Harga Sukuk Negara Ritel Seri SR-005, Tingkat Inflasi Dan BI Rate Terhadap Tingkat Permintaan Sukuk Negara Ritel Seri SR-005. *Journals of Economics and Business Mulawarman (JEBM)*, 8(1), 1–23.
- Rakhmadita, A., Tamara, D. A. D., & Barnas, B. (2021). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan BI Rate terhadap Volume Pertumbuhan Emisi Sukuk Korporasi di Indonesia. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 1(3), 632–640. <https://doi.org/10.35313/jaief.v1i3.2605>
- Rifa’i, M. A., & Sina, R. I. (2019). Analisis Perkembangan dan Resistansi Sukuk Korporasi dalam Produk Pasar Modal. *Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syari’ah*, 11(1), 33–46. <https://doi.org/10.24235/amwal.v11i1.4406>
- Salim, & Sutrisno. (2008). *Hukum Investasi di Indonesia*. PT Raja Grafindo Persada.
- Santoso, S. (2012). *Analisis SPSS Pada Statistik Parametrik*. PT. Elex Media Komput Indo.
- Savitri, N. I. D. (2016). Analisis Pengaruh Produk Domestik Bruto, Inflasi, dan Nilai Kurs terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi Di Indonesia Periode Tahun 2014-2016. *Ejournal UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*, 7(3), 1–15.
- Sekaran, U. (2016). *Research Methods for Business*. Salemba Empat.
- Silviyani, N. L. N. T., Sujana, E., & Adiputra, I. M. P. (2014). Pengaruh Likuiditas Perdagangan Saham Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Berada Pada Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2009-2013 (Studi Empiris Pada Perusahaan Lq45 Di Bursa Efek Indonesia). *E-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi SI*, 2(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.23887/jimat.v2i1.4364>

- Siswanto, M. I. H. (2019). *Pengaruh faktor makroekonomi terhadap pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia dengan inflasi sebagai variabel moderasi periode 2010 - 2018* [Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga]. <https://digilib.uin-suka.ac.id/id/eprint/35718/>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. CV. Alfabeta.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Bisnis Kuantitatif*. CV. Alfabeta.
- Sukirno, S. (2001). *Pengantar Ekonomi Makro: Edisi Ketiga*. Rajawali Press.
- Sukirno, S. (2004). *Makroekonomi Teori Pengantar Edisi Ketiga*. Raja Grafindo Persada.
- Suryani, & Hendryadi. (2015). *Metode Riset Kuantitatif: teori dan Aplikasi pada Penelitian Bidang Bisnis dan Ekonomi Islam*. Kencana.
- Sutedi, A. (2011). *Pasar Modal Syariah*. Sinar Grafika.
- Taslim, A., & Wijayanto, A. (2016). Pengaruh frekuensi perdagangan saham, volume perdagangan saham, kapitalisasi pasar dan jumlah hari perdagangan terhadap return saham. *Management Analysis Journal*, 5(1), 1–6. <http://maj.unnes.ac.id>
- Trenggonowati. (2010). *Teori Makroekonomi*. BPF.
- Valentin, H. R., & Anggraeni, P. W. (2018). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Penerbitan Sukuk di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 1–30. <http://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/5299>
- Wahid, A. N. (2010). *Sukuk: Memahami dan Membedah Obligasi Pada Perbankan Syariah*. AR-RUZZ Media.
- Widianti, I. L. (2015). *Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia (Periode 2011-2015)*. UIN Syarif Hidayatullah. <http://repository.uinjkt.ac.id/dspace/handle/123456789/30119>