

**PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA SERTIFIKAT BANK
INDONESIA, KURS, NILAI SUKUK, DAN *RATING* SUKUK, TERHADAP
RETURN SUKUK**

(Studi pada Emiten yang Terdaftar di ISSI periode 2017-2022)



**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:

FADHIL ALIEF MOHAMMAD

NIM: 18108030033

PEMBIMBING:

Dr. ABDUL QOYUM, S.E.I., M.Sc.Fin.

NIP. 19850630 201503 1 007

**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-1392/U.n.02/DEBPP.00.9/08/2023

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA SERTIFIKAT BANK INDONESIA, KURS, NILAI SUKUK, DAN RATING SUKUK, TERHADAP RETURN SUKUK (Studi pada Emiten yang Terdaftar di ISSI periode 2017-2022)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **FADHIL ALIEF MOHAMMAD**
Nomor Induk Mahasiswa : **18108030033**
Telah diujikan pada : **Jumat, 18 Agustus 2023**
Nilai ujian Tugas Akhir : **A/B**

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketna Sidang

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

Valid till 08/08/2023



Penguji I

Dr. Darmawan, SPd, MAB
SIGNED

Valid till 08/08/2023



Penguji II

Anissa Citra Prajasa, SEL., MA
SIGNED

Valid till 08/08/2023



Yogyakarta, 18 Agustus 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Aldawati, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid till 08/08/2023

ST. KALIJAGA UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Fadhil Alief Mohammad

Kepada

Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga

di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Fadhil Alief Mohammad

NIM : 18108030033

Judul Skripsi : **“Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, Kurs, Nilai Sukuk, Dan Rating Sukuk, Terhadap Return Sukuk (Studi Pada Emiten Yang Terdaftar Di ISSI Periode 2017-2022)”**

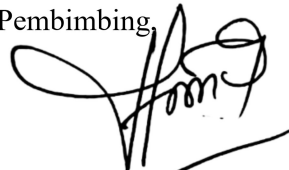
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 21 Agustus 2023

Pembimbing,



Dr ABDUL OUYUM S.E.I.M.Sc Fin.
NIP. 19850630 201503 1 007

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Fadhil Alief Mohammad

NIM : 18108030033

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, Kurs, Nilai Sukuk, Dan *Rating* Sukuk, Terhadap *Return* Sukuk (Studi Pada Emiten Yang Terdaftar Di Issi Periode 2017-2022)" adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam bodynote ataupun daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penulis.

Dibuat di Yogyakarta
Pada tanggal, 21 Agustus 2023
Yang Menyatakan



FADHIL ALIEF MOHAMMAD
NIM. 18108030033

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fadhil Alief Mohammad
NIM : 18108030033
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:

“Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, Kurs, Nilai Sukuk, Dan Rating Sukuk, Terhadap Return Sukuk (Studi Pada Emiten Yang Terdaftar Di ISSI Periode 2017-2022)”

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta Pada
tanggal, 21 Agustus 2023
Yang Menyatakan,


FADHIL ALIEF MOHAMMAD

NIM. 18108030033

HALAMAN MOTTO

**”Jangan lelah untuk berbuat baik pada sekitar kita, Insya’allah jadi
kesenangan hati pada diri sendiri”**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN



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

Skripsi ini saya persembahkan
kepada:

Kedua orang tua saya yang sangat saya cintai dan saya sayangi, Bapak
Mohammad Sholeh dan Ibu Lilik Fauziyah yang selalu memberikan doa,
dukungan dan kasih sayang untuk anak-anaknya.

Terimakasih kepada Dosen Pembimbing Akademik sekaligus Dosen
Pembimbing Skripsi Bapak Dr Abdul Qoyum S.E.I M.Sc Fin.. yang telah
memberikan bimbingan dan arahan kepada saya.

Terimakasih kepada Almater UIN Sunan Kalijaga, terkhusus
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang sudah memberikan ruang
untuk saya belajar.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	ṣ	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	ḥ	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Ẓ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	ṣ	Es (dengan titik di bawah)

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

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مِنَعِدَّة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عِدَّة	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 katasandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>Hikmah</i>
إِلَهٌ	Ditulis	<i>'illah</i>
كِرَامَةُ الْوَلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فَعَلَ	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّاتٍ	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تَنْسَى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I

كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
زول	Ditulis	<i>Qaul</i>

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

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السيرة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji dan syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "**Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, Kurs, Nilai Sukuk, Dan *Rating* Sukuk, Terhadap *Return* Sukuk (Studi Pada Emiten Yang Terdaftar Di Issi Periode 2017-2022)**" sebagai salah satu syarat mendapatkan gelar Strata Satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman jahiliyah menuju zaman yang penuh ilmu pengetahuan seperti saat ini. Semoga kita senantiasa menjadi pengikutnya yang istiqomah berjuang dalam membumikan ajaran Islam. Aamiin.

Dalam proses penulisan skripsi ini terdapat berbagai macam permasalahan sehingga menghambat jalannya penelitian. Berkat usaha do'a, dan dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, penelitian ini dapat diselesaikan. Penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak yang telah membantu secara materil maupun moril kepada penulis, yaitu kepada:

1. Allah SWT, karena atas rahmat dan karunia-Nya sehingga tugas akhir ini dapat terselesaikan.
2. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin, MA. Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Prodi

Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

5. Bapak Dr Abdul Qoyum S.E.I M.Sc Fin., selaku Dosen Pembimbing sekaligus Dosen Pembimbing Akademik Skripsi yang telah banyak memberikan ilmu, arahan, bimbingan, semangat, nasihat, dan saran dalam proses menyelesaikan tulisan ini.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan banyak pengalaman kepada saya, terkhusus dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
7. Seluruh staf dan pegawai tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
8. Kepada kedua orang tua ku Bapak Mohammad Sholeh dan Ibu Lilik Fauziah yang telah memberikan doa dan dukungan selama ini, tanpa beliau saya tidak bisa sampai sejauh ini,sekali lagi terimakasih.
9. Kepada ketiga adik saya Ahmad Nur Habib R., M. Hasyim Mahfudz dan Ziyana Nurushofa terimakasih sudah memberikan doa dukungan selama ini.
10. Kepada Ulya Amalia Audina terimakasih yang telah kebersamai dan menjadi *partner* sambat saya. Terima kasih atas doa, dukungan, dan semangatnya sampai saat ini dan nanti.
11. Kepada teman teman PMII ekuilibbrium terimakasih telah menemani proses belajar. Terimakasih atas motivasi, dukungan, dan doanya.
12. Teman-teman seperjuangan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah (MKS) 2018 yang telah menemani proses belajar selama kurang lebih empat tahun. Terimakasih atas motivasi, dukungan, dan doanya.
13. Kepada teman-teman KKN Igrimranak Husein, Johan, Yusril, Yusron Ulya, Salwa, Mela, Afifah, dan Neng. Terimakasih atas motivasi,

dukungan, dan doanya.

14. Kepada teman-teman setongkrongan jama'ah Blandongan yang mensupport saya untuk terus mengejar skripsi. Terimakasih do'anya dan dukungan.
15. Seluruh pihak yang telah memberikan dukungan, do'a, dan juga yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan tulisan ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan. Sehingga, saran dan kritik atas skripsi ini sangat berguna untuk perbaikan selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak lain yang akan melakukan penelitian dengan tema yang sama.

Yogyakarta, 21 Agustus 2023

Penulis,



FADHIL ALIEF MOHAMMAD

NIM. 18108030033

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
ABSTRAK	xxiii
<i>ABSTRACT</i>	xxiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	10
E. Sistematika Pembahasan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
A. Landasan Teori	13

1.	Sukuk	13
2.	Inflasi	16
3.	Tingkat Suku Bunga	18
4.	Nilai Tukar atau Kurs	19
5.	Nilai Penerbitan Sukuk	20
6.	<i>Rating</i> Penerbitan Sukuk	21
7.	<i>Return</i> Sukuk	27
B.	Telaah Pustaka	31
C.	Pengembangan Hipotesis	33
1.	Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Return</i> Sukuk	33
2.	Pengaruh Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia Terhadap <i>Return</i> Sukuk	33
3.	Pengaruh Kurs Terhadap <i>Return</i> Sukuk	34
4.	Nilai Sukuk terhadap <i>Return</i> Sukuk	35
5.	<i>Rating</i> Sukuk Terhadap <i>Return</i> Sukuk	36
D.	Kerangka Teoritis	38
BAB III METODE PENELITIAN		39
A.	Jenis Penelitian	39
B.	Jenis dan Sumber data	39
C.	Populasi dan Sampel	40
D.	Definisi Operasional Variabel	41
1.	Variabel Bebas	41
2.	Variabel Dependen	43
E.	Metode Analisis Data	44
1.	Analisis Deskriptif	44
F.	Uji Asumsi Klasik	44

1.	Uji Normalitas	45
2.	Uji Multikolinieritas	45
3.	Uji Heteroskedastisitas	45
G.	Analisis Regresi berganda	46
1.	Koefisien Determinasi (R^2).....	47
2.	Uji F	47
3.	Uji t.....	47
BAB IV PEMBAHASAN		48
A.	Hasil Analisis Data.....	48
1.	Deskripsi Objek penelitian	48
2.	Statistik Deskriptif.....	49
B.	Uji Asumsi klasik	51
1.	Uji Normalitas	51
2.	Uji Multikolinearitas.....	52
3.	Uji Heteroskedastisitas	53
C.	Uji Hipotesis.....	54
1.	Analisis Regresi Berganda.....	54
2.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	57
3.	Uji F	58
4.	Uji T.....	58
D.	Pembahasan	62
1.	Pengaruh Inflasi.....	62
2.	Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia.....	63
3.	Pengaruh Kurs atau Nilai Tukar Mata Uang	65
4.	Pengaruh Nilai sukuk.....	66

5. Pengaruh Rating sukuk	67
BAB V PENUTUP.....	69
A. Kesimpulan.....	69
B. Saran	70
DAFTAR PUSTAKA.....	72
LAMPIRAN.....	xxiii
<i>CURICULUM VITAE</i>	xxiii



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Sukuk	4
Gambar 2.1 Kerangka Teori	38
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	51



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Interpretasi Rating Pefindo.....	26
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel	40
Tabel 3.2 Kategori Peringkat Sukuk	42
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	48
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas	53
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	54
Tabel 4.5 Hasil Regresi Linier Berganda	55
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi R-Square.....	57
Tabel 4.7 Hasil Uji F	58
Tabel 4.8 Hasil Uji t	59

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Penelitian	xxiii
Lampiran 2 Ringkasan Data Penelitian	xxv
Lampiran 3 Statistik Deskriptif	xxxii
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas	xxxii
Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinireitas	xxxiii
Lampiran 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	xxxiv
Lampiran 7 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	xxxv



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh inflasi, sertifikat suku bunga bank Indonesia, kurs, nilai sukuk, dan *rating* sukuk terhadap *return* sukuk. Penelitian ini dengan sampel 131 sukuk yang diterbitkan oleh perusahaan oleh penerbit dari tahun 2017-2022 yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dengan pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi berganda dengan menggunakan program aplikasi Eviews 10. Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi tidak berpengaruh terhadap *return* sukuk, sertifikat suku bunga bank Indonesia berpengaruh positif signifikan terhadap *return* sukuk, kurs tidak berpengaruh terhadap *return* sukuk, nilai sukuk berpengaruh negative signifikan terhadap *return* sukuk, dan *rating* sukuk berpengaruh positif signifikan terhadap *return* sukuk.

Kata kunci: Sukuk, *return* sukuk, inflasi, sertifikat suku bunga Indonesia, nilai sukuk, *rating* sukuk.



ABSTRACT

The purpose of this study was to examine the effect of inflation, interest rate certificates from Indonesian banks, exchange rates, sukuk values, and sukuk ratings on sukuk returns. This study used a sample of 131 sukuk issued by issuers from 2017-2022 which are listed on the Indonesian Syariah Stock Index (ISSI) with a sample selection using a purposive sampling technique. This study uses multiple regression analysis using the Eviews 10 program. The results show that inflation has no effect on sukuk returns, Indonesian bank interest rate certificates have a significant positive effect on sukuk returns, the exchange rate has no effect on sukuk returns, the value of sukuk has a significant negative effect on returns sukuk, and the rating of the sukuk has a significant positive effect on the return of the sukuk.

Keywords: *Sukuk, sukuk return, inflation, Indonesian interest rate certificates, sukuk value, sukuk rating.*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal memegang kontribusi penting dalam perekonomian negara. (Meidina, 2020). Termasuk pada pasar modal syariah, di Indonesia sendiri pasar modal syaria'ah berkembang secara cepat dan mengalami banyak kemajuan (Hamida, 2017). Laporan yang telah diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mengenai perkembangan keuangan syariah Indonesia pada masa pandemi Covid-19 cukup baik dalam menjaga momentum pemulihan ekonomi. Salah satunya dalam industri jasa keuangan syariah yang dimana memberikan hasil pertumbuhan keuangan yang positif dengan pertumbuhan sebesar 13,82% (yoy) atau senilai Rp.2.050,44 triliun dari tahun sebelumnya, yang mampu memberikan sebesar Rp.1.804,40 triliun. Hal tersebut menunjukkan bahwasanya keuangan syariah mampu bertahan bahkan meningkat dimasa pandemi yang pada umumnya keuangan dunia mengalami pemerosotan. (www.ojk.go.id).

Aset keuangan syaria'ah global terus mengalami pertumbuhan, belakangan ini mengalami pertumbuhan yang diperkirakan akan menyentuh angka hingga US\$.4,94 triliun pada tahun 2025, dengan pertumbuhan rata-rata sebesar 8% pada 5 (lima) tahun ke depan. Dengan seiringnya meningkatnya aset keuangan syaria'ah global, Indonesia yang termasuk memiliki industri pasar keuangan syaria'ah terbesar mampu memanfaatkan pemulihan aset keuangan syaria'ah dengan baik (www.ojk.go.id). Pasar modal syariah yang terus mengalami perkembangan secara pesat, banyak mempunyai dampak yang

cukup besar terhadap pertumbuhan perekonomian suatu negara. Peran-peran tersebut antara lain sebagai pusat investasi masyarakat dan sumber pendanaan bagi dunia usaha. (Pebruary, 2016) Pemilihan sumber pembiayaan mempunyai pengaruh untuk mengambil keputusan investasi sebuah perusahaan, dimana ada tanggungan untuk pendanaan yang harus dikembalikan. Setiap perusahaan akan butuh dana yang cukup untuk memenuhi kebutuhan operasionalnya. Ada beberapa cara bagi perusahaan untuk mendapatkan suntikan dana tambahan, diantaranya penerbitan saham, penerbitan obligasi atau sukuk, serta dapat juga meminjam ke bank (Hartono, 2003).

Perusahaan harus memiliki strategi yang baik dan unggul dalam melakukan operasionalnya untuk melakukan pendanaan dari luar, salah satunya melakukan pendanaan dengan investasi (Hamida, 2017). Menggunakan efek keuangan seperti sukuk atau obligasi syariah merupakan salah satu strategi dalam menambah pendanaan dari luar. Pengertian obligasi syariah atau sukuk adalah surat berharga yang digunakan untuk memenuhi pendanaan perusahaan yang didapatkan dari luar, yang diterbitkan oleh perusahaan, pemerintah, ataupun badan hukum (Hartono, 2003).

Sebagai negara dengan penduduk muslim terbesar, sehingga segala sesuatu harus berdasarkan dengan prinsip syari'ah yang sudah ditetapkan dalam agama, maka investasi yang halal bisa berkembang dengan pesat, tidak lain adalah sukuk. Sukuk termasuk salah satu instrument syariah yang akhir-akhir ini berkembang pada setiap tahunnya. Majelis Ulama Indonesia (MUI) telah mengeluarkan Fatwa Dewan Syariah Nasional No. 32/DSN-MUI/IX/2002 yang

berbunyi “Obligasi syariah adalah surat berharga berdasarkan prinsip syariah jangka panjang yang diterbitkan oleh emiten kepada pemegang obligasi syariah, dan memiliki persyaratan sebagai berikut: penerbit harus melunasi pendapatan pemegang obligasi syariah berupa bagi hasil dan mengembalikan dana obligasi pada saat jatuh tempo.” Sesuai penjelasan fatwa MUI diatas bahwasanya sukuk sudah sesuai dengan hukum syari’ah Islam. Struktur dari sukuk memiliki kemiripan dengan obligasi konvensional, akan tetapi yang membedakan dengan obligasi konvensional adalah sudah sesuainya sukuk dengan hukum syari’ah, hal ini yang memungkinkan para investor islam untuk memilih sukuk (C. J. Godlewski, 2013).

Sukuk yang diterbitkan di Indonesia menggunakan beberapa akad seperti, *akad ijarah*, *mdharabah*, dan *wakalah*. (Siskawati, 2010). PT. Indosat Tbk. merupakan industri yang pertama mengeluarkan sukuk di Indonesia yaitu ditahun 2002 lalu, dengan nilai sukuk sebesar Rp.175 milyar dan menggunakan sukuk jenis akad *mudharabah*, dan telah terbayar oleh perusahaan pada tahun 2007. PT. Indosat Tbk. mengeluarkan sukuk kembali di tahun 2005 dan 2007 dengan nama sukuk *ijarah I* dan *sukuk ijarah II*, dengan jumlah nilai sukuk sebesar Rp 285 milyar dan Rp 400 milyar. Sejak PT. Indosat Tbk. mengeluarkan sukuk, perusahaan lainya turut andil dalam menerbitkan sukuk, sehingga sukuk di Indonesia semakin berkembang. Terlihat pada grafik diagram dibawah ini:

Gambar 1.1 Diagram Perkembangan Sukuk



Sumber: Statistik Pasar Modal Syariah OJK, 2022

Pada grafik 1.1, OJK telah mengeluarkan data statistik perkembangan sukuk dari tahun 2018 sampai Desember 2020 yang menunjukkan terus meningkatnya presentase sukuk di Indonesia. Pada tahun 2018 sukuk di Indonesia yang beredar sebanyak 175 sukuk, dengan nilai sukuk yang *outstanding* 99 sukuk, serta memiliki nilai akumulasi sukuk sebesar Rp36,12 triliun, nilai *outstanding* sebesar Rp21,20 triliun. Sedangkan pada tahun 2022 sukuk yang beredar sebanyak 402 sukuk, dengan nilai sukuk yang *outstanding* sebanyak 221 sukuk. Serta memiliki nilai akumulasi sukuk sebesar Rp84,97 triliun dengan nilai *outstanding* sebesar Rp42,50 triliun. Hal tersebut menunjukkan bahwasanya sukuk di Indonesia terus mengalami perkembangan secara cepat, dan berpotensi baik untuk berinvestasi. Bagi perusahaan juga akan memiliki sisi positif sebagai pendanaan dari luar.

Imbal hasil atau keuntungan dari hasil investasi adalah tujuan yang dicari oleh investor dalam melakukan kegiatan berinvestasi (Hamidi, 2019). Imbal hasil atau keuntungan dalam berinvestasi melalui sukuk lebih dikenal dengan sebutan *yield/return* sukuk (Purnamawati, 2013). *Return* sukuk adalah pengembalian investasi tipikal yang pada akhirnya akan diterima investor, sifatnya tidak tetap dan didasarkan pada *fee* dan bagi hasil yang telah disepakati pada saat pertama kali perusahaan menerbitkan sukuk tersebut. Sesuai dengan ajaran agama Islam, maka *return* sukuk yang akan diterima oleh para investor tidak boleh mengandung hal-hal yang tidak sesuai dengan ketentuan syariah (Muharam, 2015). Termasuk dalam salah satu instrumen investasi, imbal hasil (*return*) yang akan diterima oleh para investor dapat mengalami perubahan seiring dengan berjalanya waktu. Maka dari itu, emiten yang menerbitkan sukuk dan para investor harus benar-benar memperhatikan perubahan naik turunnya (*fluktuasi*) harga sukuk, dan aspek-aspek yang mempengaruhi perubahan *return* sukuk agar memperoleh hasil yang maksimal. (Paramita, 2018).

Ada beberapa aspek yang mempengaruhi *yield/return* sukuk diantaranya adalah laju inflasi. Inflasi yang memiliki sifat *fluktuatif* akan memiliki dampak terhadap pasar keuangan, khususnya pada investasi surat-surat berharga. Apabila inflasi mengalami kenaikan, maka investor yang menanamkan investasinya pada saham dan sukuk dirasa akan mengalami risiko. Karena disaat inflasi sedang terjadi kenaikan, keadaan pasar yang pada saat itu secara keseluruhan sedang

terjadi kenaikan harga, hal tersebut para pelaku industri akan mengalami kondisi pasar yang kurang pasti. (Paramita, 2018).

Selain inflasi, tingkat suku bunga juga menjadi salah satu aspek yang mempengaruhi *return* sukuk. Nilai suku bunga yang beredar dijadikan para investor sebagai acuan dasar untuk mengambil atau memutuskan pengembalian imbalan yang diharapkan. Investor mengacu pada suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI-rate) dalam situasi ini. Meskipun tingkat suku bunga memiliki sifat yang relatif tetap, investor harus memperhatikan setiap ada isu dari perubahan suku bunga yang beredar. Karena perubahan harga sekuritas akan merespon cepat oleh harga sekuritas. Disaat suku bunga diskonto SBI sedang mengalami penurunan, respon dari perusahaan banyak yang menerbitkan saham/sukuk dibandingkan dengan menjualnya (Purnamawati, 2013).

Kurs juga termasuk makroekonomi yang memberi dampak baik atau buruknya nilai pasar sukuk. Nilai suatu mata uang terhadap mata uang negara lain disebut nilai tukar atau kurs. Untuk menentukan nilai tukar mata uang ada dua pendekatan faktor, yaitu pendekatan pasar dan pendekatan moneter. Pendekatan pasar sendiri adalah analisis nilai tukar mata uang berdasarkan dari kekuatan pasokan dan permintaan pasar valuta asing. Sedangkan pendekatan moneter, nilai tukar mata uang didefinisikan sebagai harga yang mempertimbangkan faktor-faktor yang terkait dengan kebijakan moneter dari suatu negara tersebut. (Darmadji, 2006). Di Indonesia, nilai tukar mengikuti sistem mengambang bebas, di mana ia berfluktuasi sebagai respons terhadap penawaran dan permintaan..

Selain inflasi, suku bunga, dan kurs, nilai sukuk dalam penelitian ini juga masuk dalam faktor yang mempengaruhi *return* sukuk. Nilai sukuk adalah besaran nominal dari sukuk yang diterbitkan oleh emiten penerbit sukuk. (Jogiyanto, 2010). Nilai sukuk memiliki pengaruh negatif terhadap *return* sukuk, dikarenakan semakin besar nominal nilai sukuk dalam penerbitan sukuk, nilai *return* sukuk menurun. (Almara, 2019). *Sukuk to equity ratio* digunakan sebagai proksi dari nilai sukuk yang menjelaskan nilai rasio sukuk dibandingkan dengan jumlah keseluruhan ekuitas perusahaan. (Muharam, 2015)

Investor juga perlu melakukan penilaian terhadap *rating* sukuk yang diterbitkan oleh emiten penerbit sukuk. *Rating* sukuk adalah ukuran peringkat yang mencerminkan bagaimana perusahaan penerbit sukuk mampu untuk membayarkan imbal hasil dan pembayaran pokok sesuai jadwal yang ditentukan. *Rating* sukuk dikeluarkan oleh lembaga pemeringkat kredit. (Cohen, 2014) Lembaga pemeringkat menggunakan penilaian kualitatif dan alat kuantitatif untuk menilai kelayakan kredit dari penerbit. Sukuk yang memiliki peringkat tinggi akan memiliki risiko gagal yang relatif lebih kecil daripada sukuk yang memiliki peringkat rendah. (John Hull, 2004)

Penelitian sebelumnya yang telah dilakukan oleh Listiawati dan Pramita (2018) menunjukkan hasil secara parsial inflasi tidak berpengaruh terhadap *return* sukuk. Sedangkan riset yang dilakukan oleh Sihombing (2019) memiliki hasil bahwa inflasi mempengaruhi *return* sukuk secara positif dan signifikan.

Penelitian yang dilakukan oleh Aisah dan Haryanto (2014) memberikan hasil yakni suku bunga berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return*

obligasi. Sedangkan hasil berbeda yang dilakukan oleh Ogie dan Laila (2020) dimana hasil penelitian tersebut suku bunga memiliki korelasi negatif dan signifikan terhadap *return* sukuk. Penelitian Indarsih (2013) menyimpulkan bahwa peringkat obligasi tidak mempengaruhi tingkat *return*.

Menurut penelitian Almara dan Muharam (2015) Nilai sukuk berkoefisien negatif dan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* sukuk, dan *rating* sukuk memiliki koefisien korelasi yang positif dan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* sukuk. Sebaliknya, penelitian Hasibuan et al. Variabel peringkat obligasi ditemukan memiliki dampak negatif yang signifikan terhadap pengembalian obligasi pada (2020).

Maka pada kali ini peneliti mengambil judul tentang. **”Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, Kurs, Nilai Sukuk, Dan Rating Sukuk, Terhadap Return Sukuk (Studi Pada Emiten Yang Terdaftar Di Issi Periode 2017-2022)”** .

B. Rumusan Masalah

Sesuai rumusan masalah yang sudah dijabarkan diatas, peneliti dapat mengambil beberapa rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah inflasi berpengaruh pada *return* sukuk pada emiten yang mengeluarkan sukuk yang terdaftar di ISSI periode 2017-2022?
2. Apakah tingkat suku bunga sertifikat bank Indonesia berpengaruh pada *return* sukuk pada emiten yang mengeluarkan sukuk yang terdaftar di ISSI periode 2017-2022?

3. Apakah nilai *kurs* berpengaruh pada *return* sukuk pada emiten yang mengeluarkan sukuk yang terdaftar di ISSI periode 2017-2022?
4. Apakah nilai sukuk berpengaruh pada *return* sukuk pada emiten yang mengeluarkan sukuk yang terdaftar di ISSI periode 2017-2022?
5. Apakah *rating* sukuk dapat berpengaruh pada *return* sukuk pada emiten yang mengeluarkan sukuk yang terdaftar di ISSI periode 2017-2022?

C. Tujuan Penelitian

Sesuai rumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh infasi terhadap *return* sukuk pada emiten yang mengeluarkan sukuk yang terdaftar di ISSI periode 2017-2022.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh suku bunga bank Indonesia terhadap *return* sukuk pada emiten yang mengeluarkan sukuk yang terdaftar di ISSI periode 2017-2022.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh nilai *kurs* terhadap *return* sukuk pada emiten yang mengeluarkan sukuk yang terdaftar di ISSI periode 2017-2022.
4. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh nilai sukuk terhadap *return* sukuk pada emiten yang mengeluarkan sukuk yang terdaftar di ISSI periode 2017-2022.

5. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh rating sukuk terhadap *return* sukuk pada emiten yang mengeluarkan sukuk yang terdaftar di ISSI periode 2017-2022.

D. Manfaat Penelitian

Maka manfaat dari penelitian ini tercantum di bawah ini, berdasarkan rumusan masalah dan tujuan penelitian di atas:

1. Bagi investor

Untuk mengetahui perusahaan dengan nilai dan rating yang bagus dalam mengeluarkan *return* sukuk. Sehingga bisa menjadi tolak ukur untuk berinvestasi pada efek keuangan syariah sukuk.

2. Bagi penulis

Dapat menambah wawasan, menambah ilmu pengetahuan, dan informasi terkait penelitian pengaruh infiasi, suku bunga sertifikat bank Indonesia, *kurs*, nilai sukuk dan *rating* sukuk terhadap *return* sukuk.

3. Bagi pembaca

Penelitian ini bisa menjadi referensi apabila akan melakukan penelitian yang serupa, khususnya mengenai pengaruh nilai sukuk dan rating sukuk terhadap *return* sukuk.

4. Bagi Akademisi

Diharapkan bahwa temuan studi ini akan menjelaskan bagaimana imbal hasil sukuk dipengaruhi oleh faktor-faktor seperti inflasi, suku bunga sertifikat bank Indonesia, nilai tukar, nilai sukuk, dan peringkat sukuk.

E. Sistematika Pembahasan

Kelima bab yang menjadi pembahasan sistematik kajian ini semuanya saling berhubungan satu sama lain. Sistematika pembahasan dalam penelitian ini menawarkan rangkuman dan logika yang mendasari gagasan peneliti, yang disajikan dalam garis besar umum setiap bab. Sebuah diskusi terorganisir dari penelitian ini diberikan di bawah ini., yaitu:

BAB I: PENDAHULUAN

Bab pertama pendahuluan memberikan rincian awal mengenai tujuan peneliti. Dalam bab ini dijelaskan latar belakang penelitian, beserta rumusan masalah menjadi pertanyaan-pertanyaan yang dijadikan ruang lingkup penelitian. Tujuan dan keunggulan penelitian juga dibahas, dan pembahasan diakhiri dengan penjelasan sistematis tentang bagaimana penelitian disajikan dari awal hingga akhir.

BAB II: LANDASAN TEORI

Bab kedua berisi uraian teori yang akan digunakan sebagai acuan penelitian utama. Bab ini juga akan meninjau studi sebelumnya dan mengembangkan hipotesis berdasarkan teori dan temuan mereka, yang kemudian akan dijelaskan secara ringkas dalam bentuk kerangka berpikir.

BAB III: METODE PENELITIAN

Penjelasan mengenai metodologi penelitian disajikan pada bab ketiga. Metode ini meliputi: tujuan penelitian, jenis dan sumber data, populasi dan sampel, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data.

BAB IV: PEMBAHASAN

Berdasarkan hasil pengujian analisis dan hasil pengujian hipotesis penelitian yang dilakukan, bab keempat menyajikan temuan penelitian dari pengolahan data dan analisis pembahasan.

BAB V: PENUTUP

Bab kelima, yang merupakan kesimpulan, merangkum temuan-temuan penelitian serta saran praktis bagi pihak-pihak terkait.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Dari hasil analisis pada bab IV dengan menggunakan metode regresi linier berganda dengan variabel inflasi, suku bunga bank Indonesia, kurs, nilai sukuk, dan *rating* sukuk terhadap *return* sukuk pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2022, maka menghasilkan kesimpulan sebagai berikut ini:

Pada variabel inflasi menghasilkan tidak berpengaruh terhadap *return* sukuk. Hal ini menunjukkan bahwa risiko inflasi menyebabkan tingkat pendapatan riil atas imbal hasil sukuk yang diperoleh investor tidak berpengaruh terhadap *return* sukuk yang akan diberikan kepada investor. Manakala inflasi mengalami fluktuasi yang cenderung meningkat, maka masyarakat akan merasa tidak pasti dengan laju inflasi yang akan terjadi dimasa mendatang. Sehingga perencanaan usaha akan menjadi sulit dan minat berinvestasi akan menurun.

Sertifikat suku bunga berpengaruh positif signifikan terhadap *return* sukuk. Hal tersebut menunjukkan bahwa para investor mengharapkan imbal hasil/*return* sukuk yang lebih tinggi kepada penerbit sukuk terhadap sertifikat suku bunga dikarenakan untuk mengantisipasi risiko atas kenaikan suku bunga Bank Indonesia (BI) yang menjadi acuan dalam berinvestasi. Karena bagi perusahaan suku bunga mempengaruhi laba dari perusahaan tersebut, dan untuk investor akan menginginkan imbal hasil yang lebih tinggi atas naiknya suku bunga tersebut. Maka *return* yang ditawarkan oleh perusahaan juga akan meningkat.

Kurs atau nilai tukar mata uang tidak berpengaruh terhadap *return* sukuk. Hal ini berarti bahwa ketika rupiah melemah dan dollar menguat tidak mempengaruhi terhadap imbal hasil yang diberikan kepada investor. Artinya ketika kurs rupiah melemah dan dollar Amerika menguat, masyarakat akan lebih memilih investasi pada valuta asing.

Nilai sukuk berpengaruh signifikan terhadap *return* sukuk. Hal ini menunjukkan ketika nilai outstanding tinggi maka para investor akan mendapatkan *return* sukuk yang kecil, hal tersebut akan mempengaruhi imbal hasil yang diterima para investor. Hal ini dikarenakan tingkat *return* per lot pada sukuk sendiri diasumsikan sama seperti dengan *earning per share* pada saham. Semakin besar nilai outstanding pada sukuk, maka semakin kecil *return* per lot yang akan diterima oleh investor dan sebaliknya

Rating sukuk berpengaruh terhadap *return* sukuk. Hal ini menunjukkan apabila *rating* penerbitan sukuk yang dilakukan oleh perusahaan tinggi maka *return* sukuk yang didapatkan oleh investor juga akan tinggi. Dengan *rating* sukuk yang semakin baik, maka tingkat gagal bayar untuk imbal hasil semakin kecil, hal ini akan menarik para investor untuk menanamkan sukuknya pada perusahaan tersebut.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian diatas, peneliti menyadari bahwa penelitian ini memiliki keterbatasan-keterbatasan. Maka dari itu saran dalam penelitian ini yakni:

1. Bagi Peneliti Selanjutnya

- a. Pada inflasi dan nilai kurs, lakukan analisis lebih mendalam hasil ini berlaku secara umum atau hanya berlaku untuk jenis sukuk tertentu. Untuk itu bisa menambahkan berbagai jenis sukuk, obligasi, sukuk yang terdaftar dalam BEI, atau sukuk dengan jangka waktu yang berbeda.
- b. Apabila akan meneliti dengan topik yang sama, hasil riset ini bisa dijadikan pedoman agar menambah wawasan dan mengamati faktor lain seperti pertumbuhan perusahaan dan rasio keuangan (DER dan ROA) sehingga lebih banyak variabel yang diteliti.

2. Bagi Investor

Saran bagi investor sukuk untuk selalu memperhatikan faktor faktor yang mempengaruhi *return* sukuk khususnya pada suku bunga, nilai sukuk, dan *rating* sukuk, karena dari data ini tiga faktor tersebut berpengaruh terhadap *return* sukuk. Mungkin juga bisa memperhatikan faktor lainnya yang tidak disebutkan dalam penelitian ini.

3. Bagi Perusahaan

Penelitian ini bisa dijadikan tambahan informasi untuk memberikan kebijakan yang tepat sehingga dapat memberikan hasil *return* yang maksimal terhadap investor.

DAFTAR PUSTAKA

- Pirgaip, O. A.-A. (2020). *Global Finance Journal. Do Sukuk Provide Diversification Benefits to Conventional Bond Investor? Evidence from Turkey.*
- J. Godlewski, R. T. (2013). *Journal of Comparative Economics. Sukuk vs Conventional Bonds: A Stock Market Perspective.*, 745-761.
- Darmadji, T. (2006). *Pasar Modal di Indonesia.* Salemba Barat.
- Fasa, B. Z. (2016). *Li Falah Jurnal Studi Ekonomi dan Bisnis Islam. Sukuk: Teori dan Implementasi,* 80-94.
- H. K. Ulfah, S. A. (2019). *KnE Social Science. Influence of Micro Economic and Macro Economic on Yield to Maturity of Ijarah Sukuk Corporation Year 2014-2017,* 126.
- Halim, D. A. (2015). *Analisis Investasi di Aset Keuangan.* Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hamida, L. (2017). *Ekonomi dan Bisnis. Pengaruh Likuiditas dan Leverage Terhadap Yield Sukuk Dengan Peringkat Sukuk Sebagai Variabel Intervening,* 71-86.
- Hamidi, W. W. (2019). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen. Pengaruh Literasi Keuangan, Efikasi Keuangan, dan Faktor Demografi Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus pada*

Mahasiswa Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Andalas Padang), 16.

Hartono, J. (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.

Indriyani, S. (2016). *Analisis Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2005 – 2015*. *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana*, 4(2), 37.

Jamli, A. (2001). *Teoiru Ekonomi Makro*. Yogyakarta: BPFE.

John Hull, M. P. (2004). *Journal of Banking & Finance*. *The relationship between credit default swap spreads, bond yields, and credit rating announcements*, 2789-2811.

Karim, A. (2015). *Analisis Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2010-2012*. *Media Ekonomi dan Manajemen*, 4155.

Lubis, I. H. (2017). *The Effect of Macroeconomic Variables to Corporate Sukuk Growth in Indonesia*. *Jurnal Al-Muzara'ah*, 51-68.

Meidina Ana Ogie, N. L. (2020). *Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*. *Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Dan Kondisi Ekonomi Terhadap Imbal Hasil Sukuk Ijarah Korporasi Periode 2015-108*, 389-400.

Mubarok, A. R. (2012). *Buku Cerdas Investasi dan Transaksi Syariah*. Jakarta: Transmedia.

- Muharam, D. S. (2015). Diponegoro Journal Of Management. *Analisis Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk, dan Risiko Sukuk Terhadap Last Yield Sukuk (Studi Kasus Perusahaan Konvensional non-bank yang Menerbitkan Sukuk di Indonesia Periode tahun 2008-2011)*, 1-12.
- Mulyadi, M. (2013). Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif serta Pemikiran Dasar Menggabungkannya. *Jurnal Studi Komunikasi dan Media*, 15(1), 128.
- Oktavia, E. N. (2017). Analisis Kausalitas antara Inflasi dan Konsumsi di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unsyiah*, 164-175.
- Paramita, L. N. (2018). *Jurnal Manajemen. Pagaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi, Debt To Equity Ratio, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Yield Obligasi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2016*, 33-51.
- Pebruary, S. (2016). *Dinamika Ekonomi dan Bisnis. Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas, Rasio Leverage Dan Pendapatan Bunga Terhadap Rating Sukuk Korporasi Periode 2010-2013*, 94-112.
- Punamawati, I. G. (2013). *Vokasi Riset Jurnal Akuntansi. Pagaruh Peringkat Obligasi, Tingkat Suku Bunga-Sertifikat Bank Indonesia, Rasio Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Umur Obligasi pada Imbal Hasil Obligasi Korporasi di Bursa Efek Indonesia*.

- Purnamawati, A. (2013). *Vokasi: Jurnal Riset Akuntansi. Pengaruh Peringkat Obligasi, Tingkat Suku Bunga, Sertifikat Bank Indonesia, Rasio Leverage, Ukuran Perusahaan dan Umur Obligasi pada Imbal Hasil Obligasi Korporasi di Bursa Efek Indonesia.* , 28-45.
- Qoyum, A. (2017). *Lembaga Keuangan Islam Di Indonesia.* Yogyakarta: Elmatera Publishing.
- Robert, A. (2001). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia.* Jakarta: Media Soft.
- Rokhim, M. (2014). Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Nilai Kurs, Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham (IHSG) Pada Masa Stimulus Amerika Serikat Quantitative Easing (QE) Tahun 2008-2014. *Jurusan SI Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya.*
- S. Melzatia, C. M. (2018). *SSN Electronic Journal. Yield Sukuk: Maturity, Rating, and Value of Emission.*
- Santosa, A. B. (2017). Analisis Inflasi di Indonesia. *Prosiding Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu & Call For Papers UNISBANK Ke-3*, 445-452.
- Siskawati, E. (2010). *Jurnal Akuntansi & Manajemen. Perkembangan Obligasi Syariah di Indonesia: Suatu Tinjauan.*
- Soelistyo, I. &. (2008). *Teori Ekonomi Makro I.* Jakarta: Penerbit Universitas Terbuka.
- Susanto, I. A. (2020). *Eviews 9: Analisis Regresi Data Panel.* Gorontalo: Ideas Publishing.

Sutawijaya, A. (2012). Pengaruh Faktor-faktor Ekonomi terhadap Inflasi di Indonesia. *Jurnal Organisasi dan Manajemen* 8, 85-101.

Syamsudin, D. K. (2017). *Makroekonomi: Pengantar Untuk Manajemen*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Wijaya, M. A. (2015). Pengaruh Nilai Tukar, Net Profit Margin, Return On Assets, Suku Bunga, dan Inflasi Terhadap Return Saham Food And Beverage. *Kalbisocio*, 209-216.

Y. D. Rosa, I. A. (2019). Pengaruh Inflasi, Kebijakan Moneter dan Pengangguran terhadap Perekonomian Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Dharma Andalas*, 11.

www.bi.go.id

www.ojk.com

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA