

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR EKSTERNAL DAN INTERNAL
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PENERBITAN SUKUK KORPORASI
DI INDONESIA PERIODE 2018-2023**



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:

NAJIEB CHATIBUL MOMTAZ

NIM. 20108030095

PEMBIMBING:

IZRA BERAKON, M.Sc.

NIP. 19900927 201801 1 001

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2025**

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-126/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2025

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH FAKTOR EKSTERNAL DAN INTERNAL PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PENERBITAN SUKUK KORPORASI DI INDONESIA PERIODE 2018-2023

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NAJIEB CHATIBUL MOMTAZ
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030095
Telah diujikan pada : Senin, 30 Desember 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 6736c208d4455



Penguji I

Agus Faizal, S.E.I, M.E.I
SIGNED

Valid ID: 67364c4d90648



Penguji II

Mulfiatun, S.E.I, M.E.I
SIGNED

Valid ID: 6774112d4895c



Yogyakarta, 30 Desember 2024

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 678f1bc340b79

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Najieb Chatibul Momtaz
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
DI Yogyakarta

Assalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh

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

Nama : Najieb Chatibul Momtaz
NIM : 20108030095
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Faktor Eksternal Dan Internal
Perusahaan Terhadap Nilai Penerbitan Sukuk Korporasi Di
Indonesia Periode 2018-2023

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

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terimakasih.

Wassalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 29 Desember 2024
Pembimbing



Izra Berakon, M.Sc.
NIP. 19900927 201801 1 001

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Najieb Chatibul Momtaz
NIM : 20108030095
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul "**Analisis Pengaruh Faktor Eksternal Dan Internal Perusahaan Terhadap Nilai Penerbitan Sukuk Korporasi Di Indonesia Periode 2018-2023**" 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 adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 24 Desember 2024
Penulis



Najieb Chatibul Momtaz
20108030095

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI JURNAL

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Najieb Chatibul Momtaz
NIM : 20108030095
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Tahun Akademik : 2024/2025
Alamat : Jl. Lempuyangan Tengah DN III No.306, DI Yogyakarta

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul:

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR EKSTERNAL DAN INTERNAL
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PENERBITAN SUKUK KORPORASI
DI INDONESIA PERIODE 2018-2023**

Menyatakan SETUJU untuk menjadikan hasil karya ilmiah tersebut menjadi artikel jurnal dan bersedia untuk submit ke jurnal dengan indeks minimal SINTA 3.

Dengan demikian surat pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KARTAJAGA
YOGYAKARTA

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 29 Desember 2024
Yang Menyatakan,



Najieb Chatibul Momtaz
NIM. 20108030095

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat-Nya dan sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW

Allamdulillah skripsi ini dapat terselesaikan. Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Orang tua saya. Terimakasih banyak atas segala dukungan dan doa untuk saya.

Terimakasih kepada Dosem Pembimbing Akademik, Dosen Pembimbing Skripsi, seluruh dosen dan almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,

khususnya Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikann ilmu pengetahuan dan pengalaman kepada penulis.



HALAMAN MOTTO

“Wanting to be perfect is the same as wanting to make yourself unhappy. I hope I can do better than yesterday me’. Try to think this way instead”

– Jeon Wonwoo



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	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	ša'	Š	S (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hā'	Ḥ	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dāl	D	De
ذ	Žāl	Ž	Z (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Sād	Ṣ	Es (dengan titik di bawah)

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ذ	Dâd	Ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tâ'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Aīn	‘	Koma terbalik ke atas
غ	Gaīn	G	Ge
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	'el
م	Mīm	M	'em
ن	Nūn	N	'en
و	Wāwu	W	W
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis rangkap

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عِدَّة	Ditulis	'iddah

C. Ta' Marbutâh di akhir kata

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal atau 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.

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
جِزْيَةٌ	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كِرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

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

E. Vokal Panjang

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تنسى	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

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
أَنْتُمْ	Ditulis	<i>A'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لَئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lām

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
الْقُرْآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penyusunan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Puji syukur Kami panjatkan kepada Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Faktor Eksternal Dan Internal Perusahaan Terhadap Nilai Penerbitan Sukuk Korporasi Di Indonesia Periode 2018-2023”.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan pendidikan Strata Satu (S1) di Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini, kami menyadari banyaknya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang tidak dapat kami sebutkan satu per satu. Dengan ini penulis ingin mengucapkan rasa hormat dan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., M.A.B., selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah
4. Bapak Rizaldi Yusfiarto, S.Pd.,M.M., selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) penulis selama menjalani studi

5. Bapak Izra Berakon, M.Sc., selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah memberikan arahan, bimbingan, kritik membangun, serta dukungan selama penulisan skripsi
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu sepanjang perkuliahan
7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu dalam proses administrasi selama perkuliahan
8. Orang tua yang senantiasa memberikan doa, motivasi, dan dukungan dalam menyelesaikan pendidikan penulis baik secara moril maupun materil
9. Kakak-kakak saya yang telah memberikan motivasi selama ini
10. Teruntuk Andini Apriliyani beserta bapak dan ibunya, yang selalu memberikan semangat, dukungan, dan doa untuk penulis agar mampu menyelesaikan skripsi sesegera mungkin
11. Fikri, Ali, Shadam, dan Fiqih, serta teman-temanku lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan berharga dan bantuan selama perkuliahan maupun penyelesaian skripsi ini

Yogyakarta, 29 Desember 2024
Penulis



Najieb Chatibul Momtaz
20108030095

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI JURNAL	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	12
D. Sistematika Pembahasan	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
A. Landasan Teori.....	16
B. Kajian Pustaka.....	39
C. Pengembangan Hipotesis	45
D. Kerangka Teoritik	51
BAB III METODE PENELITIAN	52
A. Desain Penelitian.....	52
B. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	52
C. Populasi dan Sampel	56
D. Jenis Data, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan	57

E.	Teknik Analisis Data.....	57
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		64
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian	64
B.	Analisis Statistik Deskriptif	65
C.	Uji Pemilihan Model Estimasi	66
D.	Uji Asumsi Klasik.....	68
E.	Analisis Linear Berganda.....	71
F.	Uji Hipotesis	73
G.	Hasil Pembahasan	75
BAB V PENUTUP.....		89
A.	Kesimpulan	89
B.	Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA.....		92
LAMPIRAN.....		xxii
CURRICULUM VITAE.....		xxxiv



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Kajian Pustaka.....	39
Tabel 3. 1 Sumber Data Penelitian.....	57
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Penerbit Sukuk Korporasi.....	65
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	65
Tabel 4. 3 Uji Chow	66
Tabel 4. 4 Uji Hausman	67
Tabel 4. 5 Uji Lagrange Multiplier (LM).....	67
Tabel 4. 6 Uji Normalitas.....	68
Tabel 4. 7 Uji Multikolinearitas	68
Tabel 4. 8 Uji Heteroskedastisitas.....	69
Tabel 4. 9 Uji Autokorelasi.....	70
Tabel 4. 10 Analisis Regresi Berganda.....	71
Tabel 4. 11 Uji Parsial (Uji t).....	73
Tabel 4. 12 Uji Simultan (Uji F)	74
Tabel 4. 13 Uji Koefisien Determinasi	74



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Sukuk Korporasi Tahun 2018 – 2023.....	3
Gambar 1. 2 Nilai Emisi Sukuk Korporasi dan Obligasi Korporasi Tahun 2018 – 2023.....	5
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	51



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	xxii
Lampiran 2 Statistik Deskriptif.....	xxv
Lampiran 3 Uji Normalitas	xxv
Lampiran 4 Uji Heteroskedastisitas	xxv
Lampiran 5 Uji Multikoleniaritas	xxvii
Lampiran 6 Uji Autokorelasi	xxvii
Lampiran 7 Uji t.....	xxix
Lampiran 8 Uji F.....	xxx
Lampiran 9 Uji Koefisien Determinasi	xxxii



ABSTRAK

Indonesia merupakan negara muslim terbesar di dunia memiliki potensi besar dalam ekonomi syariah, khususnya pada pasar modal melalui sukuk, instrumen pembiayaan alternatif yang diminati global. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh faktor makroekonomi dan faktor internal terhadap penerbitan sukuk korporasi di Indonesia menggunakan *purposive sampling* dan analisis linear berganda dengan data panel yang diuji dengan menggunakan *E-views 12*. Sampel terdiri dari 12 perusahaan selama 5 tahun atau 72 observasi dan menerapkan *Random Effect Model (REM)*. Hasil penelitian menunjukkan variabel Produk Domestik Bruto (PDB), inflasi, dan *financial distress* berpengaruh positif signifikan terhadap penerbitan sukuk korporasi di Indonesia. Sedangkan variabel Indeks Produksi Industri (IPI) dan nilai tukar USD berpengaruh negatif signifikan terhadap penerbitan sukuk korporasi di Indonesia. Secara simultan, kelima variabel signifikan memengaruhi penerbitan sukuk.

Kata Kunci: Penerbitan Sukuk Korporasi, Indeks Produksi Industri (IPI), Nilai Tukar USD, Produk Domestik Bruto (PDB), Inflasi, *Financial Distress*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

Indonesia is the largest Muslim country in the world and has great potential in the sharia economy, especially in the capital market through sukuk, an alternative financing instrument that is in global demand. This study aims to determine the effect of macroeconomic factors and internal factors on the issuance of corporate sukuk in Indonesia using purposive sampling and multiple linear analysis with panel data tested using E-views 12. The sample consists of 12 companies for 5 years or 72 observations and applies the Random Effect Model (REM). The results of the study indicate that the variables Gross Domestic Product (GDP), inflation, and financial distress have a significant positive effect on the issuance of corporate sukuk in Indonesia. While the variables Industrial Production Index (IPI) and the USD exchange rate have a significant negative effect on the issuance of corporate sukuk in Indonesia. Simultaneously, the five significant variables affect the issuance of sukuk.

Keywords: *Corporate Sukuk Issuance, Industrial Production Index (IPI), USD Exchange Rate, Gross Domestic Product (GDP), Inflation, Financial Distress*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal memainkan peran penting dalam perekonomian suatu negara karena menjadi tempat jual beli efek dan sumber pembiayaan yang dibutuhkan oleh pelaku usaha untuk menambah modal (Rahmah, 2019). Selain itu, pasar modal membantu perusahaan mendapatkan dana dari masyarakat atau investor (Permata & Ghoni, 2019). Pasar modal syariah hadir sebagai pendorong pertumbuhan ekonomi Indonesia, yang mayoritas penduduknya adalah Muslim. Pada tanggal 3 Juli 1997, *PT. Danareksa Investment Management* meluncurkan reksa dana syariah. Pada tanggal 3 Juli 2000, *PT. Danareksa Investment Management* dan Bursa Efek Indonesia meluncurkan Jakarta Islamic Index (JII), yang bertujuan untuk membantu investor yang ingin berinvestasi di pasar modal syariah. ditopang oleh fatwa mengenai pasar modal syariah pada tanggal 18 April 2001 oleh Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI), serta obligasi syariah efektif mulai 30 Oktober 2002 (Otoritas Jasa Keuangan, 2017)

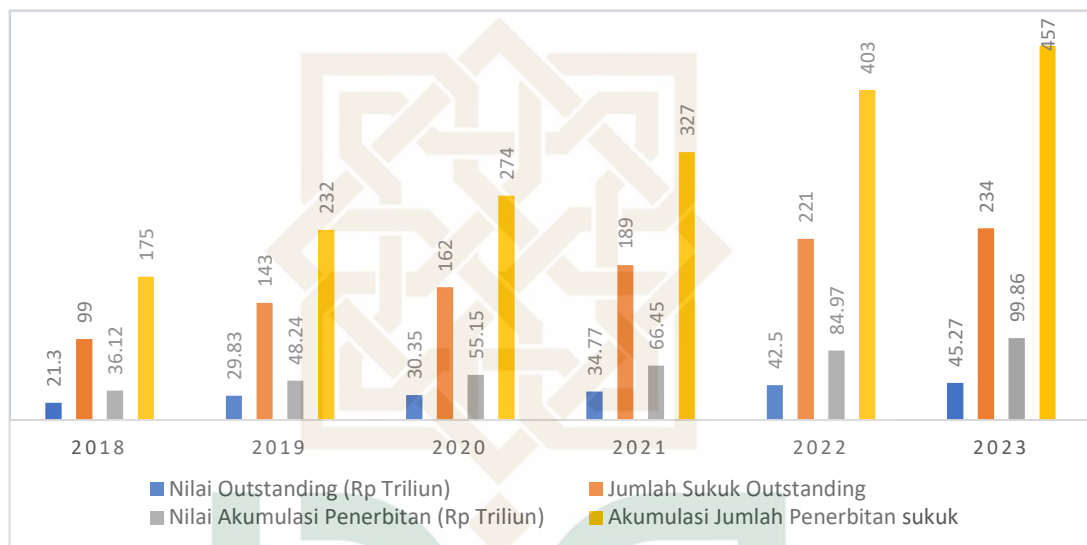
Berkaitan dengan pertumbuhan obligasi syariah atau biasa dikenal juga dengan nama sukuk, menurut Fatwa Dewan Syariah Nasional (DSN) No. 31/DSN-MUI/IX/2002 sukuk adalah surat berharga yang diberikan oleh emiten kepada pemegang obligasi syariah yang sesuai dengan prinsip syariah. PT. Indosat Tbk menerbitkan sukuk pertama di Indonesia pada tahun 2002 dengan akad *mudharabah* senilai 175 miliar (Otoritas Jasa Keuangan, 2017) (Musnawati, 2023). Dengan penerbitan sukuk ini, pasar modal syariah di Indonesia akan berkembang

karena pendanaan yang diberikan oleh investor atau pemegang sukuk merupakan pengalihan kekayaan dari orang kaya kepada penerbit sukuk untuk menginvestasikan kekayaan tersebut. dan juga mewakili alat pengembangan kekayaan ketika investasi terkait dengan ekonomi riil dan menghasilkan aktivitas produktif nyata (Al Madani et al., 2020). Institusi konvensional juga menggunakan sukuk sebagai diversifikasi portofolio mereka (Ulusoy & Ela, 2018). Dengan berbagai kondisi yang ada di Indonesia, sukuk dianggap sebagai salah satu produk pasar modal syariah yang berkembang paling pesat. Hal tersebut membuat perhatian luas dari orang-orang tanpa batasan agama dan budaya (Ibrahim dkk., 2014).

Sukuk menjadi instrumen penting dalam pertumbuhan pasar keuangan islam dan alat penting untuk perpindahan sumber daya keuangan (Laila et al., 2021). Di Indonesia ada 2 (dua) jenis sukuk, yaitu Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) yang diterbitkan pemerintah untuk mengelola dana dalam maksud meningkatkan sarana infrastruktur pada APBN, selain itu ada sukuk korporasi yang diterbitkan perusahaan (emiten) untuk menyaring dana masyarakat (Kurniawan et al., 2020). Jumlah sukuk yang semakin populer di pasar membuat peningkatan pada permintaan perusahaan untuk memilih sukuk sebagai alternatif dalam pendanaan. Perusahaan dalam penerbitannya dapat mengeluarkan sukuk dengan nilai dan jangka waktu tertentu sesuai ketentuan yang berlaku. Sukuk Korporasi diterbitkan oleh perusahaan yang ingin menambah modalnya (Ulfah et al., 2022). Sukuk korporasi ini dapat diterbitkan oleh perusahaan swasta, Badan Umum Milik Negara (BUMN), dan anak perusahaan BUMN, serta Badan Umum Milik Daerah

(BUMD). OJK merupakan lembaga yang mengawasi penerbitan sukuk korporasi (Otoritas Jasa Keuangan, 2019)

Penggunaan sukuk korporasi di Indonesia pun ikut mengalami peningkatan, berikut grafik dari perkembangan sukuk korporasi di Indonesia



Gambar 1. 1 Perkembangan Sukuk Korporasi Tahun 2018 – 2023

Sumber Data: *Otoritas Jasa Keuangan, 2023*

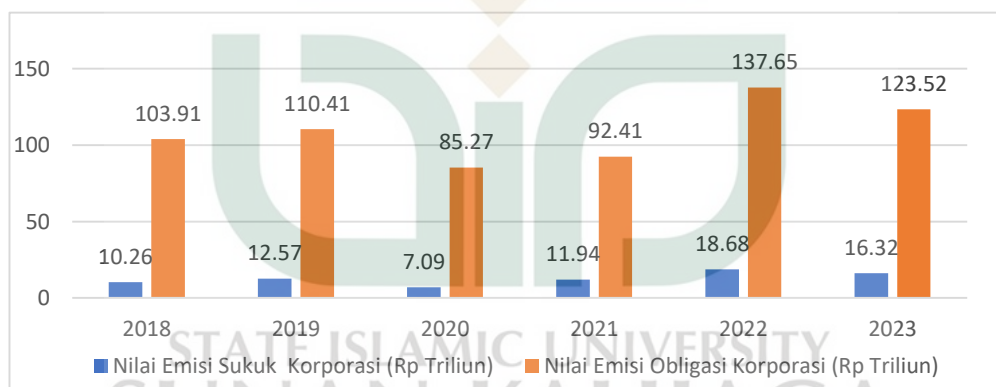
Gambar diatas menggambarkan tentang perkembangan sukuk korporasi yang terjadi tahun 2018 hingga bulan Desember 2023 yang secara kontinyu mengalami kenaikan, jika dilihat melalui jumlah nilai *outstanding* dan akumulasi penerbitan yang terus meningkat. Grafik ini sebagai acuan untuk menganalisis tolak ukur perkembangan sukuk korporasi di Indonesia. Saat berinvestasi pada sukuk, investor berpotensi untuk mendapatkan keuntungan tambahan berupa margin (*capital gain*). Sukuk tidak hanya memberikan nilai pokok pinjaman yang akan dibayarkan saat jatuh tempo, tetapi juga memberikan bagi hasil yang dibayarkan secara berkala dalam jangka waktu tertentu sampai dengan sukuk jatuh tempo (Samitas et al.,

2021). Sehingga investor berpeluang untuk mendapat keuntungan lebih. Namun, seperti halnya instrumen investasi lainnya, sukuk juga tidak lepas dari risiko. Risiko-risiko tersebut mencakup risiko makroekonomi, likuiditas, pasar, imbal hasil, aset yang menjadi dasar (*underlying*), perubahan kebijakan pemerintah, gagal bayar, serta risiko operasional emiten (Otoritas Jasa Keuangan, 2019). Oleh karena itu, sebelum mengambil keputusan investasi, investor perlu memiliki informasi yang memadai untuk menganalisis risiko dan imbal hasil suatu perusahaan. Informasi ini juga diperlukan untuk memahami bagaimana perusahaan mengelola serta bertanggung jawab atas dana yang diinvestasikan. Sebelum membeli sukuk, investor umumnya menganalisis laporan keuangan sukuk dan mempertimbangkan peringkat sukuk perusahaan terkait (Siregar & Firmansyah, 2022).

Sukuk merupakan salah satu instrumen yang mampu memperbaiki perekonomian negara. Hal ini terjadi karena pasar sukuk yang semakin besar akan meningkatkan produk domestik bruto negara (A. Aman et al., 2022). Malaysia menjadi negara yang paling berkontribusi besar dalam penerbitan sukuk di pasar global menyumbang sekitar 55% dari total penerbitan, kemudian diikuti oleh Arab Saudi 14%, UAE 9% dan Indonesia 8.1% (Laila & Anshori, 2020). Sebagai negara dengan populasi penduduk Muslim terbesar di dunia, cukup mengejutkan bahwa Indonesia masih tertinggal dalam pengembangan pasar sukuk, meskipun memiliki potensi pertumbuhan yang sangat tinggi (Qizam & Fong, 2019). Negara dengan populasi Muslim terbesar di dunia, dengan sekitar 229 juta Muslim (87,2% dari populasi negara tersebut), yang merupakan 12,7% dari 1,8 miliar Muslim di dunia dan Indonesia juga merupakan salah satu negara terdepan dalam penerbitan sukuk

negara, dengan nilai sekitar US\$69,2 miliar atau 19,01% dari total penerbitan sukuk global (Mawardi et al., 2022).

Sukuk sering disamakan dengan obligasi, meskipun keduanya memiliki perbedaan mendasar.. Menurut (Setiyawan, 2021), obligasi adalah surat pengakuan utang yang dikeluarkan oleh penerbit obligasi kepada investor, sebaliknya sukuk tidak dianggap sebagai surat hutang melainkan sebagai sertifikat yang menunjukkan kepemilikan aset. Keuntungan dari obligasi masih didasarkan pada suku bunga, sementara sukuk tidak menggunakan bunga karena dianggap riba, yang dilarang dalam islam. Sukuk mengikuti sistem syariah dengan memakai akad-akad seperti *ijarah*, *mudharabah*, dan *wakalah* untuk mendapatkan imbal hasil (*return*).



Gambar 1. 2 Nilai Emisi Sukuk Korporasi dan Obligasi Korporasi Tahun 2018 – 2023

Sumber Data: *Otoritas Jasa Keuangan, 2023*

Dari gambar 1.2 dapat dilihat terdapat kesenjangan atau *gap* nilai emisi antara nilai emisi sukuk dan obligasi. Walaupun nilai emisi sukuk dari tahun ke tahun memiliki pertumbuhan yang sama dengan obligasi, jika obligasi mengalami kenaikan nilai emisi maka sukuk juga akan mengalami kenaikan, begitupun jika

turun. Namun, salah satu yang perlu diperhatikan juga yaitu rendahnya total nilai emisi sukuk. Dari total emisi sukuk dan obligasi yaitu Rp730,03 Triliun, total emisi sukuk pada periode tersebut hanya Rp 76,86 Triliun saja atau hanya 10,52% saja dari total emisi sukuk dan obligasi. Hal ini terjadi karena beberapa kemungkinan, (Mawardi et al., 2022) mengungkapkan ada 4 elemen yang dapat mendukung penerbitan sukuk yaitu penerbit, investor, pasar, dan infrastruktur.

Hal utama yang harus dilakukan oleh investor ketika berinvestasi di pasar modal adalah mencari informasi sebagai bagian dari proses pengambilan keputusan (Laila et al., 2021). Menurut Shahida dan Sapiyi bahwa mencari informasi mengenai faktor yang menentukan penerbitan sukuk baik secara internal maupun eksternal harus diperhatikan (Al-Raeai et al., 2018). Penerbitan sukuk korporasi memiliki keterhubungan dengan variabel internal dan eksternal. Untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam mengembalikan dana yang diinvestasikan kepada investor, seorang investor perlu memperhatikan kondisi keuangan perusahaan dan makroekonomi (Abdillah, 2018; Al-Raeai et al., 2018; A. U. Aman et al., 2019; Anzal et al., 2021; Basyariah et al., 2021; Rakhmadita et al., 2021; Utami et al., 2019; Zusryn, 2019). Beberapa variabel makroekonomi tersebut antara lain PDB, inflasi, kurs, indeks produksi industri, jumlah uang beredar, imbal hasil SBIS, BI Rate, dan lain-lain. Sedangkan untuk faktor internal yang bisa mempengaruhi penerbitan sukuk diantaranya pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, faktor fundamental perusahaan, *financial distress*, dan lain-lain (Qoyum et al., 2019; Uddin et al., 2020; Utami et al., 2019)

Faktor eksternal dirasa menjadi variabel penting yang mempengaruhi permintaan pada sukuk korporasi di Indonesia seperti perekonomian negara. Investasi sukuk korporasi akan terlaksana dengan optimal jika perekonomian negara itu kondusif dan mendorong terjadinya investasi yang baik, karena investor lebih aman dan nyaman dalam menginvestasikan dananya dan mempengaruhi pilihan investasi yang berdampak pada *return and risk* ketika berinvestasi. Namun demikian apabila kondisi perekonomian negara kurang kondusif maka akan menghambat pertumbuhan sukuk korporasi. Kondisi ekonomi makro sebuah negara berkorelasi pada kondusifitas perekonomian (Antonio et al., 2013). Menurut (Pramidiyanti, 2019) perubahan yang terjadi pada indikator makroekonomi berpotensi mempengaruhi pergerakan pasar modal. Kondisi makroekonomi yang baik mencerminkan iklim investasi yang positif dalam suatu negara (Ardiansyah & Lubis, 2018).

Indeks Produksi Industri (IPI) adalah indikator ekonomi yang menghitung output produksi *riil* dari berbagai industri, meliputi: pertambangan dan manufaktur, serta pabrikan lain seperti listrik maupun migas (Firdausi et al., 2016). IPI mencerminkan aktivitas ekonomi *riil* yang secara langsung dapat mempengaruhi arus kas perusahaan sehingga bisa berpengaruh juga pada permintaan sukuk korporasi (Ardiansyah dan Lubis, 2017). Dalam pasar modal Indonesia, IPI mencakup pergerakan saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang terhimpun dalam satu indeks. Peningkatan IPI di pasar modal mencerminkan kondisi industri yang

lebih baik dalam perekonomian suatu negara. Secara umum, meningkatnya IPI juga berdampak pada indeks lainnya, termasuk indeks saham syariah..

Nilai tukar rupiah terhadap dolar merupakan salah satu indikator penting dalam menganalisis kondisi perekonomian suatu negara, termasuk sektor pasar modal (Sanusi, 2020). Peningkatan nilai tukar mata uang suatu negara memberikan sinyal positif bagi investor untuk membeli saham. Sebaliknya, ketika nilai tukar melemah, risiko investasi menjadi lebih tinggi, sehingga dapat menghambat investasi, terutama bagi emiten.

Pertumbuhan ekonomi (PDB) sebagai faktor makroekonomi yang fundamental dalam penelitian ini yang didasari adanya teori tentang kenaikan angka investasi terjadi jika pertumbuhan ekonomi positif. Masyarakat memperhitungkan pendapatannya yang lebih untuk dikoversi menjadi bentuk tabungan maupun investasi (Pramudiyanti, 2019). Pertumbuhan ekonomi menjadi gambaran terhadap peningkatan pendapatan perkapita penduduk.

Inflasi didefinisikan sebagai keadaan di mana harga barang dan jasa terus meningkat (Ambarwati et al., 2021). Harga barang dan jasa di dalam negeri naik seiring dengan peningkatan inflasi. Stabilitasnya nilai inflasi sangat penting untuk memastikan pertumbuhan ekonomi terus berlanjut (BI, 2019). Inflasi juga berdampak pada kinerja sukuk, dimana kenaikan harga barang mendorong emiten sukuk menawarkan *return* lebih tinggi untuk mengimbangi penurunan daya. Dalam kondisi ini, investor cenderung menjual surat berharga, sementara calon investor menunda investasi pada aset keuangan karena kebutuhan di sektor riil. Fenomena

tersebut membuat emiten sukuk bersedia memberikan keuntungan yang lebih tinggi (Suciningtias, 2019). Merujuk pada penelitian (Rini, 2012) kenaikan inflasi dapat mengurangi penerbitan sukuk, karena daya beli masyarakat menurun akibat kenaikan harga barang dan jasa, yang pada akhirnya memperburuk kondisi pasar domestik.

Selain faktor eksternal (makroekonomi), ada faktor internal yang dapat memengaruhi pertumbuhan sukuk korporasi, yaitu *financial distress*. *Financial distress* menurut (Platt & Platt, 2002) adalah suatu kondisi sulitnya keuangan perusahaan yang terus menurun sehingga perusahaan mendekati kebangkrutan atau ketika arus kas perusahaan tidak dapat menutupi kewajiban lancar (Wruck, 1990). Oleh karena itu, sukuk korporasi digunakan sebagai cara untuk mengembangkan bisnis dan menyelesaikan masalah keuangan. Dengan menggunakan utang syariah sebagai pengganti utang konvensional, pasar sukuk dapat membantu bisnis yang mengalami risiko kebangkrutan yang lebih tinggi. Selain itu, pasar sukuk juga dapat membantu perusahaan terhindar dari tantangan pasar utang (Uddin et al., 2020).

Penelitian yang dilakukan oleh Rosida DA (2017), (Aisyaturrahmah & Aji, 2021; Ardiansyah & Lubis, 2018; Hastuti, 2022), menunjukkan bahwa indeks produksi industri memiliki hasil yang positif dan signifikan terhadap sukuk baik harga dan pertumbuhan sukuk. Sedangkan pada penelitian yang dilakukan oleh (Aisyah, Muthia., Soemitra, Andri., Tambunan, 2024; Giovani, 2019; Naufal, 2021; Setiyawan, 2021) menunjukkan hasil bahwa indeks produksi industri tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap sukuk.

Penelitian yang dilakukan oleh (Aisyah, Muthia., Soemitra, Andri., Tambunan, 2024) memaparkan hasil bahwa nilai tukar dapat mempengaruhi sukuk korporasi. Penelitian tersebut dikuatkan oleh (Ardiansyah & Lubis, 2018; Farida Nur Azizah, 2023; Giovani, 2019; Rakhmadita et al., 2021; Wahyudi & Shofawati, 2020) bahwa *kurs* berpengaruh bagi nilai sukuk korporasi. *Kurs* mempunyai pengaruh signifikan kepada total nilai penerbitan dan permintaan sukuk korporasi,

Dalam hal tersebut, terdapat perbedaan hasil penelitian yang dilakukan (Pramidiyanti, 2019) yang mengemukakan hasil bahwa nilai tukar tidak memiliki pengaruh pada pertumbuhan sukuk korporasi. Pernyataan tersebut sejalan dengan penelitian (Arrafi, 2019; Ni'mah & Pratomo, 2019), dan Firsty (2018) yang menerangkan bahwa kurs hanya memiliki pengaruh jangka pendek. Penemuan lain pada penelitian (Iswanaji, 2023; Nurhayadi et al., 2020) mendapatkan hasil bahwa nilai tukar berpengaruh negatif signifikan terhadap volume perdagangan sukuk maupun pertumbuhan sukuk korporasi, didukung dengan adanya penelitian dari (Ardiansyah & Lubis, 2018)

Pada PDB sesuai penelitian (Setiyawan, 2021) hasilnya berpengaruh positif signifikan pada sukuk korporasi. Didukung dengan hasil penelitian Firsty (2018) bahwa PDB memiliki pengaruh terhadap nilai *outstanding* sukuk. Hasil serupa didukung adanya penelitian dari (Latifah et al., 2021). Hal lain berbeda dengan penelitian (Iswanaji, 2023) bahwa PDB tidak berpengaruh pada nilai *outstanding* maupun pertumbuhan sukuk korporasi yang juga didukung dari penelitian (Arrafi, 2019; Pramidiyanti, 2019)

Penelitian terdahulu mengungkapkan bahwa inflasi memiliki pengaruh terhadap penerbitan sukuk (Aisyah, Muthia., Soemitra, Andri., Tambunan, 2024; Aisyaturrahmah & Aji, 2021; Cupian et al., 2020; Mastura et al., 2023; Nurhayadi et al., 2020; Suciningtias, 2019; Utami et al., 2019). Sedangkan beberapa penelitian lain menyatakan bahwa inflasi tidak berpengaruh terhadap sukuk (Basyariah et al., 2021; Pramidiyanti, 2019; Suriani et al., 2021).

Penelitian (Sholikhah, 2022) menunjukkan bahwa *Financial distress* berdampak positif signifikan terhadap penerbitan sukuk korporasi. Hasil serupa didukung adanya penelitian (Qoyum et al., 2019) bahwa kesulitan keuangan berdampak positif signifikan terhadap penerbitan sukuk korporasi. Selain itu, penelitian oleh (Aloui et al., 2015) menemukan bahwa krisis keuangan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap saham syariah GCC dan sukuk. Namun berbeda dengan penelitian (Naifar & Hammoudeh, 2016) membuktikan bahwa kesulitan keuangan global memiliki dampak negatif pada sukuk

Adanya *research gap* dari penelitian merupakan sesuatu yang pasti terjadi karena setiap peneliti ingin memberikan kebaruan dalam penelitian. Atas adanya inkonsistensi dari beberapa penelitian terdahulu dan masih kurangnya penelitian terhadap penerbitan sukuk korporasi di Indonesia, peneliti ingin mencari tahu kebenaran penelitian yang sudah ada dengan data terbaru. Apakah faktor makroekonomi seperti indeks produksi industri, nilai tukar, PDB, dan inflasi, serta *Financial distress* dapat mempengaruhi nilai penerbitan sukuk korporasi ini.

Oleh karena itu, penulis memiliki ketertarikan untuk meneliti suatu topik yang diberi judul “**Analisis Pengaruh Faktor Eksternal Dan Internal Perusahaan Terhadap Nilai Penerbitan Sukuk Korporasi Di Indonesia Periode 2018-2023**”

B. Rumusan Masalah

Rumusan masalah dalam penelitian ini berdasarkan latar belakang diatas adalah sebagai berikut:

1. Apakah indeks produksi industri berpengaruh terhadap nilai penerbitan sukuk korporasi di Indonesia?
2. Apakah nilai tukar (kurs) berpengaruh terhadap nilai penerbitan sukuk korporasi di Indonesia?
3. Apakah pertumbuhan ekonomi (PDB) berpengaruh terhadap nilai penerbitan sukuk korporasi di Indonesia?
4. Apakah inflasi berpengaruh terhadap nilai penerbitan sukuk korporasi di Indonesia?
5. Apakah *Financial distress* berpengaruh terhadap nilai penerbitan sukuk korporasi di Indonesia?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian
 - a. Mengetahui pengaruh indeks produksi industri terhadap nilai penerbitan sukuk korporasi di Indonesia.
 - b. Mengetahui pengaruh nilai tukar (kurs) terhadap nilai penerbitan sukuk korporasi di Indonesia.

- c. Mengetahui pengaruh pertumbuhan ekonomi (PDB) terhadap nilai penerbitan sukuk korporasi di Indonesia.
- d. Mengetahui pengaruh inflasi terhadap nilai penerbitan sukuk korporasi di Indonesia.
- e. Mengetahui pengaruh *Financial distress* terhadap nilai penerbitan sukuk korporasi di Indonesia.

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini semoga mampu memberikan wawasan terkait faktor yang memengaruhi permintaan sukuk korporasi di Indonesia. Dalam sektor akad penerbitan, penelitian ini diharapkan bisa dipakai sebagai referensi dalam pembelajaran dan referensi tambahan penelitian ke depannya.

b. Manfaat Praktis

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

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan dalam penelitian ini akan memberikan gambaran tentang penelitian secara general. Adapun sistematika pembahasan dalam penelitian ini terbagi dalam tiga bagian, yaitu bagian awal, bagian inti, dan bagian akhir.

Bagian awal terdiri atas isi dari bagian inti, yaitu halaman sampul, halaman judul, halaman pengesahan, halaman persetujuan skripsi, halaman pernyataan keaslian, halaman persetujuan publikasi, halaman moto, halaman persembahan, pedoman transliterasi, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel, daftar gambar, daftar lain, dan abstrak. Kemudian, bagian inti terdiri atas lima bab utama, dan bagian akhir terdiri atas referensi dan lampiran-lampiran. Terdapat 5 (lima) bab utama dalam bagian inti penelitian sebagai berikut:

BAB I diisi oleh pendahuluan yang akan memberikan gambaran umum tentang pengaruh faktor makroekonomi dan *financial distress* terhadap nilai penerbitan sukuk korporasi. Kemudian, terdapat rumusan masalah yang didasarkan pada masalah yang muncul, tujuan penelitian untuk menjawab rumusan masalah, manfaat penelitian yang akan didapatkan setelah penelitian, serta sistematika pembahasan yang menjabarkan langkah-langkah dalam penyusunan skripsi.

BAB II berisikan landasan teori, yaitu kumpulan teori-teori yang berkaitan dengan topik penelitian. Kemudian, kajian pustaka yang berisikan penelitian-penelitian terdahulu. Kerangka teoretik yang memberikan gambaran korelasi antar variabel. Hipotesis yang memberikan dugaan sementara yang kemudian akan diuji.

BAB III Metode penelitian akan membahas tentang jenis penelitian, definisi operasional variabel, populasi dan sampel, data, sumber data, teknik pengumpulan data, serta teknik analisis data.

BAB IV berisi tentang hasil dan pembahasan akan menjelaskan objek penelitian, analisis deskriptif, uji hipotesis, serta pembahasan yang menjabarkan

hasil olah data beserta dengan interpretasi data yang dibutuhkan sehingga mampu menjawab masalah penelitian.

BAB V atau penutup, yaitu kesimpulan atas hipotesis dan diskusi singkat atas hasil penelitian, keterbatasan, serta saran untuk penelitian selanjutnya..



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Pasar modal memainkan peran strategis dalam mendukung perekonomian suatu negara, termasuk Indonesia dengan mayoritas penduduk Muslim. Seiring berkembangnya pasar modal syariah sejak peluncuran reksa dana syariah pada 1997, sukuk telah menjadi instrumen penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi berbasis syariah. Sukuk berbeda dari obligasi konvensional sebab mematuhi prinsip syariah dan berfungsi sebagai alat diversifikasi portofolio serta transfer kekayaan ke investasi produktif. Melalui potensi sebagai negara Muslim terbesar, Indonesia telah menunjukkan kemajuan signifikan dengan penerbitan sukuk negara dan korporasi. Meskipun masih tertinggal dibanding Malaysia. Faktor internal dan eksternal seperti kondisi makroekonomi, pertumbuhan perusahaan, inflasi, dan nilai tukar memengaruhi permintaan dan penerbitan sukuk. Stabilitas ekonomi dan perkembangan indikator seperti IPI dan PDB menjadi penentu keberhasilan investasi sukuk, menjadikannya instrumen vital dalam memperkuat pasar keuangan syariah dan meningkatkan PDB.

Penerbitan sukuk korporasi di Indonesia dipengaruhi oleh berbagai faktor makroekonomi, termasuk Indeks Produksi Industri (IPI), nilai tukar, pertumbuhan ekonomi (PDB), dan inflasi. IPI menunjukkan hubungan negatif dengan penerbitan sukuk, di mana peningkatan IPI cenderung mengurangi kebutuhan penerbitan sukuk akibat peningkatan pendapatan perusahaan yang memungkinkan pendanaan internal atau alternatif lain. Nilai tukar juga memiliki dampak negatif di mana volatilitas nilai tukar menurunkan daya tarik sukuk karena meningkatnya risiko bagi perusahaan dan investor. Sebaliknya, pertumbuhan ekonomi (PDB) dan inflasi

menunjukkan hubungan positif dengan PDB yang mencerminkan peningkatan aktivitas ekonomi sehingga mendorong kebutuhan pembiayaan melalui sukuk. Sedangkan inflasi meningkatkan daya tarik sukuk sebagai instrumen berbasis aset riil yang stabil. Faktor-faktor ini menunjukkan bahwa penerbitan sukuk korporasi sangat dipengaruhi oleh dinamika makroekonomi yang kompleks serta mencerminkan interaksi antara kondisi pasar, preferensi perusahaan, dan perilaku investor.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian sebelumnya, beberapa saran dapat diberikan kepada akademisi, praktisi, dan pemangku kebijakan. Bagi akademisi, penelitian lanjutan dapat diarahkan pada analisis komparatif antara penerbitan sukuk di Indonesia dan negara lain seperti Malaysia untuk mengidentifikasi kebijakan dan faktor pendorong yang dapat diadopsi. Selain itu, studi lebih mendalam tentang hubungan antara kondisi makroekonomi, seperti inflasi dan nilai tukar pada preferensi investor terhadap sukuk akan memperkaya literatur. Pendekatan kuantitatif dengan pemodelan ekonomi syariah yang terintegrasi dapat menjadi kontribusi signifikan bagi pengembangan ilmu di bidang ini.

Kemudian bagi praktisi, khususnya emiten dan pelaku pasar modal perlu dilakukan diversifikasi strategi penerbitan sukuk yang mempertimbangkan kondisi makroekonomi terkini. Emiten disarankan untuk memanfaatkan momentum pertumbuhan ekonomi (PDB) untuk meningkatkan daya tarik sukuk sebagai instrumen pembiayaan yang kompetitif. Praktisi juga dapat mengembangkan instrumen sukuk dengan fitur yang lebih inovatif, seperti indeksasi terhadap inflasi untuk menarik lebih banyak investor.

Sementara itu, pemangku kebijakan disarankan untuk menciptakan ekosistem yang mendukung pertumbuhan pasar sukuk melalui kebijakan fiskal dan moneter stabil, termasuk pengendalian inflasi dan nilai tukar. Selain itu, perlu ditingkatkan kesadaran publik dan edukasi terkait keunggulan sukuk sebagai instrumen investasi syariah berbasis aset riil. Kebijakan insentif misalnya pengurangan biaya penerbitan dan kemudahan regulasi juga perlu diperkuat guna mendorong lebih banyak perusahaan menerbitkan sukuk korporasi. Hal ini tidak hanya akan memperkuat pasar modal syariah di Indonesia tetapi juga meningkatkan daya saingnya di kancah global.

DAFTAR PUSTAKA

- AAOIFI. (2017). *Exposure Draft of the Financial Accounting Standard "Sukuk."* <http://aaoifi.com>
- Abdillah, R. (2018). *Dampak Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi di Indonesia.* Universitas Islam Indonesia.
- Aisyah, Muthia., Soemitra, Andri., Tambunan, K. (2024). Pengaruh Tingkat Inflasi , Tingkat Suku Bunga , Nilai Tukar Rupiah (USD), dan Indeks Produksi Industri Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia. *JUREKSI (Journal of Islamic Economics and Finance)*, 2(2), 59–79. <https://doi.org/https://doi.org/10.59841/jureksi.v2i2.1108>
- Aisyaturrahmah, A. H., & Aji, T. S. (2021). Pengaruh Inflasi Dan Indeks Produksi Industri (Ipi) Terhadap Total Emisi Sukuk Korporasi Di Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis Islam*, 4(1), 110–123. <https://doi.org/10.26740/jekobi.v4n1.p110-123>
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). Cara cerdas menguasai Eviews. In *Jakarta: Salemba Empat.*
- Al-Raeai, A. M., Zainol, Z., & Abdul Rahim, A. K. (2018). The role of macroeconomic factors on sukuk market development of gulf cooperation council (GCC) countries. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 8(3), 333–339.
- Al Madani, H., Alotaibi, K. O., & Alhammadi, S. (2020). The role of Sukuk in achieving sustainable development: Evidence from the Islamic Development Bank. *Banks and Bank Systems*, 15(4), 36–48.
- Aloui, C., Hammoudeh, S., & ben Hamida, H. (2015). Global factors driving structural changes in the co-movement between sharia stocks and sukuk in the Gulf Cooperation Council countries. *The North American Journal of Economics and Finance*, 31, 311–329.
- Aman, A., Naim, A. M., Isa, M. Y., & Ali, S. E. A. (2022). Factors affecting sukuk market development: empirical evidence from sukuk issuing economies. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 15(5), 884–902.
- Aman, A. U., Mohamed Naim, A., & Isa, M. Y. (2019). What determines sukuk market development? New theoretical insights. *Global Review of Islamic Economics and Business*, 7(1), 21–27.
- Amanda, Y., & Tasman, A. (2019). Pengaruh likuiditas, leverage, sales growth Dan

Ukuran perusahaan TERHADAP *Financial distress* pada perusahaan manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2017. *Jurnal Ecogen*, 2(3), 453–462.

- Ambarwati, A. D., Sara, I. M., & Aziz, I. S. A. (2021). Pengaruh Jumlah Uang Beredar (JUB), BI Rate dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Periode 2009-2018. *Warmadewa Economic Development Journal (WEDJ)*, 4(1), 21–27.
- Andiyansari, C. N. (2019). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Obligasi Syariah Dan Obligasi Konvensional Di Indonesia Tahun 2011-2018 (Doctoral dissertation, Universitas Islam Indonesia).
- Anshori, M., & Iswati, S. (2019). *Metodologi penelitian kuantitatif: edisi 1*. Airlangga University Press.
- Antasari, R., Azwari, P. C., & Martiwi, D. (2017). Optimalisasi peran sukuk dalam menumbuhkan sektor riil di Indonesia. *Muamalah*, 3(1), 15–32.
- Antonio, M. S., Hafidhoh, H., & Fauzi, H. (2013). Volatilitas Pasar Modal Syariah dan Indikator Makro Ekonomi: Studi Banding Malaysia dan Indonesia. *Liquidity: Jurnal Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 2(1), 1–12.
- Anzal, C., Al Ayyubi, M. I., & Hasanah, A. (2021). Analisis Pengaruh Faktor Eksternal dan Internal Terhadap Tingkat Permintaan Sukuk Ritel SR008. *Al-Tijary*, 19–32.
- 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. (2019). *Pengaruh Penerbitan Sukuk Negara dan Ekonomi Makro Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Di Indonesia*. UIN Sunan Kalijaga.
- Azka, M. S. T. (2024). *The Influence Financial Stability Of Islamic Banks, Macroeconomics, And Crude Oil Prices On The Development Of The Sukuk Market In Indonesia Over The Period 2011-2022* (Doctoral dissertation, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta).
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2019). *Analisis Regresi: dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Depok: Rajagrafindo Persada.
- Basyariah, N., Kusuma, H., & Qizam, I. (2021). Determinants of Sukuk Market Development: Macroeconomic Stability and Institutional Approach. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(2), 201–211. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no2.0201>
- Bella, I. F. (2018). Analisis Variabel Makroekonomi dan Yield Sukuk Ritel Terhadap

Volume Penerbitan Sukuk Ritel Negara Seri 006 Di Indonesia 2014 – 2017. *Tesis*, 1–119.

- Boediono. (1995). *Ekonomi makro* (4th ed.). BPFE-Yogyakarta. <https://books.google.co.id/books?id=-0KKngEACAAJ>
- Chen, M.-Y. (2011). Predicting corporate *Financial distress* based on integration of decision tree classification and logistic regression. *Expert Systems with Applications*, 38(9), 11261–11272.
- Cupian, Muasia, R., & Suparman, E. (2020). *The Influence of Macroeconomics Indicators to the Growth of State Islamic Bonds (Sukuk) in Indonesia*. 27(ICoSHEET 2019), 61–64. <https://doi.org/10.2991/ahsr.k.200723.014>
- Dewan Syariah Nasional. (2002). *Fatwa DSN- MUI No. 32/DSN-MUI/IX/2002 Tentang Obligasi Syariah*. [https://www.bing.com/ck/a?!&&p=e037378f3ae6ca11JmltdHM9MTcyNDYzM DQwMCZpZ3VpZD0yOTc2NTdkYy0wNWE5LTYxMWEtMTBmNi00M2E1 MDRmZjYwODMmaW5zaWQ9NTE5NQ&pptn=3&ver=2&hsh=3&fclid=2976 57dc-05a9-611a-10f6-43a504ff6083&psq=Dewan+Syariah+Nasional.+\(2002\).+Fatwa+DSN-+MUI+](https://www.bing.com/ck/a?!&&p=e037378f3ae6ca11JmltdHM9MTcyNDYzM DQwMCZpZ3VpZD0yOTc2NTdkYy0wNWE5LTYxMWEtMTBmNi00M2E1 MDRmZjYwODMmaW5zaWQ9NTE5NQ&pptn=3&ver=2&hsh=3&fclid=2976 57dc-05a9-611a-10f6-43a504ff6083&psq=Dewan+Syariah+Nasional.+(2002).+Fatwa+DSN-+MUI+)
- Eliza, M., & Ismail, M. (2012). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Investasi Asing di Indonesia (Tahun 2000: 1–2011: 4). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 1(2).
- Farida Nur Azizah. (2023). *Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Dan Pdb Terhadap Volume Perdagangan Sukuk Korporasi Di Indonesia Dengan Peringkat Sukuk Dan Yield Sukuk Sebagai Variabel Moderasi Periode 2016-2021*. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Fasa, M. I. (2016). Sukuk: Teori dan Implementasi. *Jurnal Studi Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 1(1), 80–94.
- Faiza, N. A. R., & Shafiyatun, S. (2018). Pengaruh Nilai Outstanding Sukuk Korporasi Terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia: Periode Triwulanan Tahun 2011-2017. *El-Qist: Journal of Islamic Economics and Business (JIEB)*, 8(1), 1577-1596.
- Firdausi, A. N., Fahmi, I., & Saptono, I. T. (2016). Pengaruh Indeks Harga Saham Regional ASEAN dan Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Al-Muzara'ah*, 4(2), 76–96.
- Gilson, S. C. (1989). Management turnover and financial distress. *Journal of Financial Economics*, 25(2), 241–262.

- Giovani, M. (2019). Pengaruh Jumlah Uang Beredar, Indeks Produksi Industri , Inflasi Dan Kurs Terhadap Sukuk Di Indonesia (Studi Kasus pada Perusahaan Keuangan dan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2018). In *Skripsi*. Universitas Pancasakti Tegal.
- Guizani, M. (2020). Testing the pecking order theory of capital structure: the case of Islamic financing modes. *Future Business Journal*, 6(1), 38.
- Gujarati, D. N. (2006). *Dasar-dasar Ekonometrika, Jilid 1*. Erlangga.
- Gujarati, D. N. (2009). *Basic econometrics*. McGraw-Hill.
- Hanifah, I. N., & Pantas, P. E. (2022). Pengaruh Indikator Makroekonomi Terhadap Volume Perdagangan Sukuk Ritel di Indonesia. *Etihad: Journal of Islamic Banking and Finance*, 2(2), 99-114.
- Hanny, H., & Marlinah, A. (2023). Pengaruh Rasio Keuangan, Komite Audit, dan Tata Kelola Perusahaan terhadap Financial Distress. *Media Bisnis*, 15(1), 103–120.
- Hastuti, A. D. (2022). *Pengaruh Bi-7 Day Reverse Repo Rate, Produk Domestik Bruto (Pdb), Dan Indeks Produksi Industri (IPI) Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Di Indonesia Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Tahun 2011-2021*. Universitas Islam Negeri (UIN) Salatiga.
- Ibrahim, S. N., Ismail, S., Abd Rahman, N. H., Malan, I. N. B., & Ismail, W. M. W. (2024). Financial Distress Prediction of Islamic Banks in Top Sukuk-Issuing Countries: An Application of Altman's Z-Score Model. *Information Management and Business Review*, 16(2), 28-36.
- Iqbal, M. (2015). Regresi Data Panel (2): Tahap Analisis. *Blog Dosen Perbanas*, 2, 1–7.
- Iswanaji, C. (2023). *Pengaruh Penerbitan Sukuk Negara dan Ekonomi Makro Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia*. <https://journal.untidar.ac.id/index.php/semnasfe/article/view/1316>
- Ittasyaq, N. L. (2019). *Implementasi Akad Ijarah Asset To Be Leased Pada Sukuk Negara Ritel Seri SR-009 Di Direktorat Pembiayaan Syariah Perspektif Fatwa DSN-MUI No. 76/DSN-MUI/VI/2010*. Universitas Islam Indonesia.
- Keown, J. (2010). *Manajemen Keuangan, edisi sepuluh jilid 2*. Jakarta: Indeks.
- Kurniawan, K., Masitoh, E., & Fajri, R. N. (2020). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia. *FINANSIA: Jurnal Akuntansi Dan Perbankan Syariah*, 3(1), 87. <https://doi.org/10.32332/finansia.v3i1.1831>

- Laila, N., & Anshori, M. (2020). The development of sovereign sukuk in Indonesia. *Development, 11*(11).
- 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., Ayu safitri, S. dewi, & Baidawi, T. (2021). the Effect of Macro Economy on Sukuk Requests in Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis, 18*(1), 74–83. <https://doi.org/10.31849/jieb.v18i1.5603>
- Mankiw, N. G. (2000). Teori Makroekonomi Edisi Keempat. *Terjemahan: Imam Nurmawan. Jakarta: Erlangga.*
- Mankiw, N. G., Kneebone, R. D., McKenzie, K. J., & Rowe, N. (2007). *Principles of macroeconomics.*
- Martono, N. (2010). *Metode penelitian kuantitatif: Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder (sampel halaman gratis).* RajaGrafindo Persada.
- Mastura, Ananda, J., & Yahya, M. (2023). Pengaruh Inflasi , BI Rate , dan Jumlah Uang Beredar terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi. *Jurnal Investasi Islam, Vol. 8*(1), 26–38.
- Mawardi, I., Widiastuti, T., & Al Mustofa, M. U. (2022). Constraints and strategies for municipal Sukuk issuance in Indonesia. *Journal of Islamic Accounting and Business Research, 13*(3), 464–485.
- Melzatia, S., & Doktoralina, C. M. (2018). Yield sukuk: Maturity, rating and value of emission. *Signal, 9*(12).
- Musnawati. (2023). Analisis Penerapan Akad Surat Berharga Syariah terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi melalui Penawaran Umum pada Pasar Modal Syariah. *At-Tajdid: Journal of Islamic Studies, 3*(1), 17–31.
- Myers, S. C. (1984). Finance theory and financial strategy. In *Interfaces* (Vol. 14, Issue 1). INFORMS.
- Myers, S. C. (2001). Capital structure. *Journal of Economic Perspectives, 15*(2), 81–102.
- Naifar, N., & Hammoudeh, S. (2016). Do global *Financial distress* and uncertainties impact GCC and global sukuk return dynamics? *Pacific-Basin Finance Journal, 39*, 57–69.
- Naifar, N., Tiwari, A. K., & Alhashim, M. (2022). How COVID-19 pandemic, global risk factors, and oil prices affect Islamic bonds (Sukuk) prices? New insights from

- time-frequency analysis. *Review of Financial Economics*, 40(3), 312-331
- Naufal, A. (2021). *Analisis Pengaruh Indeks Produksi Industri, Inflasi, Kurs, Jumlah Uang Yang Beredar Dan Pembiayaan Infrastruktur Terhadap Nilai Outstanding Surat Berharga Syariah Negara (Sbsn) Di Indonesia Tahun 2014 – 2019*.
- Ni'mah, L. F., & Pratomo, A. S. (2019). *Analisis Determinan Volume Perdagangan Sukuk Negara Ritel Seri Sr-007*. *El Dinar*, 7 (2), 119.
- Noor, H. F. (2009). *Investasi, Pengelolaan Keuangan Bisnis dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat*. Jakarta: PT Indeks.
- Noor, H. F. (2014). *Investasi: Pengelolaan Keuangan Bisnis dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat* (revisi). Mitra Wacana Media.
- Nurhayadi, Y., Al Azizah, U. S., & Alvarizha, F. A. (2020). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Dan Yield Sukuk Ritel Terhadap Volume Perdagangan Sukuk Negara Ritel Serisr-007 Dipasar Sekunder. *Taraadin: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 1(1), 84–98.
- Nurlaila, M. S., Wiguna, A. B., Ekonomi, J. I., Ekonomi, F., & Brawijaya, U. (2024). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi Di Indonesia. *Islamic Economics and Finance in Focus*, 3(1), 175–189. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.21776/ieff.2024.03.01.13>
- Nurmalasari, N., Safitri, S. D. A., & Reza, M. K. (2023). Pengaruh Suku Bunga, Imbal Hasil Sukuk Dan Produk Domestik Bruto (PDB) Terhadap Permintaan Sukuk Di Indonesia. *Jurnal Ecodemica: Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis*, 7(1), 58–63.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2017). *Pasar Modal Syariah*. Otoritas Jasa Keuangan. <https://ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/Pages/Syariah.aspx>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2019). MODUL KOMPETENSI Pengelolaan Investasi Syariah. In *Otoritas Jasa Keuangan*.
- Parkin, M., & Bade, R. (1982). *Modern Macroeconomics*. P. Allan. <https://books.google.co.id/books?id=YnTuAAAAMAAJ>
- Permata, C. P., & Ghoni, M. A. (2019). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara Indonesia. *Jurnal AkunStie (JAS)*, 5(2), 50–61.
- Platt, H. D., & Platt, M. B. (2002). Predicting corporate financial distress: Reflections on choice-based sample bias. *Journal of Economics and Finance*, 26(2), 184–199.
- Pohan, A. (2008). *Potret kebijakan moneter Indonesia: seberapa jauh kebijakan moneter mewarnai perekonomian Indonesia*. Rajawali Pers.

- Pramidiyanti, H. . & I. L. R. (2019). Pengaruh variabel makroekonomi terhadap pertumbuhan Sukuk korporasi di Indonesia tahun 2002-2018. *DINAMIC: Directory Journal of Economic*, 1(4), 418–432.
- Pratama.M. D. (2022). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Sukuk Korporasi Di Indonesia Tahun 2014-2021. *Islamic Economics and Finance in Focus*, 1(3), 199–211.
- Purnamasari, D., & Sukmana, R. (2017). Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Mentah Dunia Dan Indeks Produksi Industri Terhadap Indeks Saham Di Jakarta Islamic Index (JII) dalam Jangka Panjang Dan Jangka Pendek (Periode Januari 2005-Desember 2015). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 4(7), 315269.
- Qizam, I., & Fong, M. (2019). Developing financial disclosure quality in sukuk and bond market: Evidence from Indonesia, Malaysia, and Australia. *Borsa Istanbul Review*, 19(3), 228–248.
- Qoyum, A., Hendriyani, R., Azizah, S. N., & Prasodjo, P. (2019). What determines corporate sukuk issuance in Indonesia? *Proceeding of Conference on Islamic Management, Accounting, and Economics*, 245–258.
- Rachmawati, E. N. (2017). Akad Penerbitan Sukuk di Pasar Modal Indonesia dalam Perspektif Fikih. *Al-'Adalah*, 14(1), 225–262.
- Rahman, F. (2017). *Analisis Faktor-Faktor Makroekonomi yang Mempengaruhi Penerbitan Sukuk dan Obligasi Korporasi di Indonesia*. Jakarta: Fakultas Ekonomi Dan Bisnis UIN Syarif Hidayatullah.
- Rahmawati, R., & Djatnika, D. (2020). Analisis Pengaruh Pembiayaan Syariah dan Variabel Makro Ekonomi Terhadap Ekspor Indonesia (Studi Pada BUS Devisa dan LPEI). *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 1(1), 23–36.
- Rahmadita, 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>
- Rini, M. (2012). *Obligasi syariah (Sukuk) dan indikator makroekonomi Indonesia: Sebuah analisis vector error correction Models (VECM)*.
- Sakti, M. R. P., & Harun, M. D. Y. (2013). Relationship between Islamic stock prices and macroeconomic variables: Evidence from Jakarta stock exchange Islamic index. *Global Review of Islamic Economics and Business*, 1(1), 71–84.
- Sakti, M. R. P., & MD.Yousuf, H. (2013). Relationship between Islamic Stock Prices and

Macroeconomic Variables: Evidence from Jakarta Stock Exchange Islamic Index. *Global Review of Islamic Economics and Business*, 1(1), 71–84. <http://www.jstor.org/stable/1251929?origin=crossref%5Cnhttp://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/0954412988352%5Cn10.3846/bme.2014.09%5Cnhttp://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=buh&AN=97064856&site=eds-live&authtype=ip,uid%5Cnhttp://search.>

- Samitas, A., Papathanasiou, S., & Koutsokostas, D. (2021). The connectedness between Sukuk and conventional bond markets and the implications for investors. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 14(5), 928–949.
- Samuelson, P., & Nordhaus, W. (2009). *Macroeconomics*. McGraw-Hill Education. <https://books.google.co.id/books?id=GwBcPgAACAAJ>
- Sartono, A. (2010). Manajemen Keuangan teori dan Aplikasi edisi 4. *Yogyakarta: Bpfe*.
- 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., & Bougie, R. (2017). *Metode penelitian untuk bisnis: Pendekatan pengembangan-keahlian, edisi 6 buku 1*.
- Setiyawan, A. B. (2021). Pengaruh Indek Produksi Industri, Jumlah Uang Beredar, Dan Produk Domestik Bruto Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Di Indonesia Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Tahun 2011–2019. In *Institut Agama Islam Negeri Salatiga*.
- Setyowati, W., & Sari, N. R. N. (2019). Pengaruh Likuiditas, Operating Capacity, Ukuran Perusahaan Dan pertumbuhan Penjualan Terhadap *Financial distress* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2017). *Magisma: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 7(2), 73–84.
- Shadiqqy, M. A. (2020). Pengaruh Indeks Produksi Industri (IPI), Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Inflasi dan Nilai Tukar terhadap Indeks Saham Syariah Indoneisa (periode 2012-2018). *Panangaran: Jurnal Penelitian Agama Dan Masyarakat*, 3(1), 39–50.
- Sholikhah, N. (2022). *Pengaruh Faktor Makroekonomi Dan Faktor Internal Perusahaan Terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi Di Indonesia (Studi Pada Sukuk Korporasi Perusahaan Yang Terdaftar Di Issi Periode 2016 – 2020)*. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Siregar, F. H., & Firmansyah, E. A. (2022). Determinan peringkat sukuk di Indonesia periode 2015-2019. *Jurnal Iqtisaduna*, 8(2), 198–212.

- Suciningtias, S. A. (2019). *Macroeconomic Impacts on Sukuk Performance in Indonesia: Co-integration and Vector Error Correction Model Approach*. <https://api.semanticscholar.org/CorpusID:199348880>
- Sugiarto. (2009). *Struktur modal, struktur kepemilikan perusahaan, permasalahan keagenan & informasi asimetri*. Graha Ilmu. <https://books.google.co.id/books?id=R1V7NAAACAAJ>
- Sugiyono. (2020). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*.
- Sukirno, S. (2013). *Pengantar Ekonomi Makro* (3rd ed.). Rajawali Press.
- Sun, J., Li, H., Huang, Q.-H., & He, K.-Y. (2014). Predicting *Financial distress* and corporate failure: A review from the state-of-the-art definitions, modeling, sampling, and featuring approaches. *Knowledge-Based Systems*, 57, 41–56.
- Suriani, S., Abd. Majid, M. S., Masbar, R., A. Wahid, N., & Ismail, A. G. (2021). Sukuk and monetary policy transmission in Indonesia: the role of asset price and exchange rate channels. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 12(7), 1015–1035. <https://doi.org/10.1108/JIABR-09-2019-0177>
- Sutedi, A. (2009). *Aspek Hukum Obligasi dan Sukuk*. Sinar Grafika.
- Tiryaki, A., Ceylan, R., & Erdoğan, L. (2019). Asymmetric effects of industrial production, money supply and exchange rate changes on stock returns in Turkey. *Applied Economics*, 51(20), 2143–2154.
- Uddin, M. H., Kabir, S. H., Hossain, M. S., Wahab, N. S. A., & Liu, J. (2020). Which firms do prefer Islamic debt? An analysis and evidence from global sukuk and bonds issuing firms. *Emerging Markets Review*, 44, 100712.
- Ulfah, I. F., Yetmi, Y. S., & Khairunnisa, I. (2022). The Effect of Macroeconomic Variables on the Growth of Corporate Sukuk Issuance. *El-Qish: Journal of Islamic Economics*, 2(1), 1–12.
- Ulusoy, A., & Ela, M. (2018). Secondary market of sukuk: An overview. *International Journal of Islamic Economics and Finance Studies*, 4(2), 17–32.
- Utami, D. E., Trinugroho, I., & Sergi, B. S. (2019). What Determines Sukuk Issuance Type in Indonesia? In *Asia-Pacific Contemporary Finance and Development* (Vol. 26, pp. 195–206). Emerald Publishing Limited. <https://doi.org/10.1108/S1571-038620190000026010>
- Verbeek, M. (2017). *A guide to modern econometrics*. John Wiley & Sons.
- Wahyudi, M. A., & Shofawati, A. (2020). Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap Total Nilai Emisi Sukuk Korporasi Di Indonesia (Periode Januari 2013-Desember

2017). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(3), 461.
<https://doi.org/10.20473/vol6iss20193pp461-476>

Wibisono, D. (2005). *Metode penelitian & analisis data*. Jakarta: Salemba Medika.

Wruck, K. H. (1990). Financial distress, reorganization, and organizational efficiency. *Journal of Financial Economics*, 27(2), 419–444.

Zusryn, A. S. . A. H. R. U. . & N. A. H. (2019). Pengaruh sistem perbankan, makroekonomi, dinamika pasar keuangan terhadap perkembangan sukuk korporasi. *Journal of Economics and Business Aseanomics*, 4(2), 109–125.

