

**PENGARUH KAPITALISASI ISSI, JUMLAH UANG BEREDAR, INFLASI  
DAN ICSIX TERHADAP PERTUMBUHAN SUKUK KORPORASI**



**SKRIPSI**

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

**OLEH:**

**MINHATUS SALAAMAH**

**NIM: 20108030061**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA**

**YOGYAKARTA**

**2025**

**PENGARUH KAPITALISASI ISSI, JUMLAH UANG BEREDAR, INFLASI  
DAN ICSIX TERHADAP PERTUMBUHAN SUKUK KORPORASI**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**MINHATUS SALAAMAH**

**NIM: 20108030061**

**PEMBIMBING:**

**MUHFIATUN, S.E.I., M.E.I.**

**NIP. 19890919 201503 2 009**

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

**2025**

## HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI



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-410/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH KAPITALISASI ISSI, JUMLAH UANG BEREDAR, INFLASI DAN ICSIX TERHADAP PERTUMBUHAN SUKUK KORPORASI

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MINHATUS SALAAMAH  
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030061  
Telah diujikan pada : Jumat, 21 Februari 2025  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

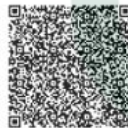
### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

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

Valid ID: 67c7b7e924b1



Penguji I

Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M.  
SIGNED

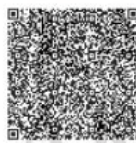
Valid ID: 67c518de7478c



Penguji II

Ratna Sofiana, SH., M.SI  
SIGNED

Valid ID: 67c66dfc20ea7



Yogyakarta, 21 Februari 2025  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 67c52ebf4002e



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

### SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Minhatus Salaamah

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 selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara

Nama : Minhatus Salaamah  
NIM : 20108030061  
Judul Skripsi : "Pengaruh Kapitalisasi ISSI, Jumlah Uang Beredar, Inflasi dan ICSIX terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi"

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 tingkat Ilmu Ekonomi Islam.

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

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 07 Februari 2025

Pembimbing

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

NIP. 19890919 201503 2 009

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Minhatus Salaamah  
NIM : 20108030061  
Prodi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kapitalisasi ISSI, Jumlah Uang Beredar, Inflasi dan ICSIX terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan atau disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini penulis buat agar dapat dimaklumi dan digunakan sebagaimana perlunya.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 07 Februari 2025

Penyusun,



Minhatus Salaamah

NIM. 20108030061





Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

### HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Minhatus Salaamah  
NIM : 20108030061  
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 Non-eksklusif (*non-exclusive royalty-free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

#### **“Pengaruh Kapitalisasi ISSI, Jumlah Uang Beredar, Inflasi dan ICSIX Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih-media/format-an, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 07 Februari 2025

Yang menyatakan

Minhatus Salaamah

NIM. 20108030061

**HALAMAN MOTTO**

***WAKTU SELALU TEPAT UNTUK MELAKUKAN HAL YANG TEPAT***

***SO, JUST DO IT***

***NOW***

***STOP STOPPING YOURSELF***

***A JOURNEY OF 1000 MILES BEGINS WITH A SINGLE STEP***



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

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

*Kedua Orang Tuaku Tercinta dan Tersayang, Abah dan Umi  
yang selalu mendoakan, dan memberikan yang terbaik*

*Tiga Kakakku, Muhammad, Ahmad, dan Hamid  
yang selalu membantu dan menjadi sandaran ketika masa sulit*

*Seluruh teman-teman baikku yang selalu mendoakan,  
mensupport serta membantu dalam segala hal.*

*Saya ucapkan banyak terimakasih atas semua kebaikan yang telah diberikan.*

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	Bā'	B	be
ت	Tā'	T	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	de
ذ	Ẓāl	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	er
ز	Zāi	Z	zet
س	Sīm	S	es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	ge
ف	Fā'	F	ef

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ق	Qāf	Q	qi
ك	Kāf	K	ka
ل	Lām	L	el
م	Mīm	M	em
ن	Nūn	N	en
و	Wāwu	W	w
هـ	Hā'	H	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

#### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

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

#### C. Tā' marbūṭah

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliā'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	<i>A</i>
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>Ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جَاهِلِيَّةٌ	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنْسَى	ditulis	<i>Tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيمٌ	ditulis	<i>Karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فُرُوضٌ	ditulis	<i>furūd</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ai</i>
بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati	ditulis	<i>au</i>
قَوْلٌ	ditulis	<i>Qaul</i>

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

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أُعِدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

#### H. Kata Sandang Alif + Lam

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

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

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

السَّمَاء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

### I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِى الْفُرُوض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السَّنَةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang. Terucap Alhamdulillah, segala puji dan syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah yang telah diberikan oleh-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Kapitalisasi ISSI, Jumlah Uang Beredar, Inflasi dan ICSIX Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi”**. Tak lupa shalawat beserta salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, kepada sahabat dan pengikutnya yang terus istiqomah mengikuti ajaran beliau.

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

1. Bapak Prof. Noerhadi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., K.CA., ACPA., selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Darmawan, S.Pd., MAB., CFRM, selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Izra Berakon, M.Sc., sebagai Dosen Pembimbing Akademik yang membimbing dan memberikan arahan dari awal perkuliahan sampai akhir.
5. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan masukan, saran dan pengarahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Segenap Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan berbagai pengalaman selama masa perkuliahan penulis.

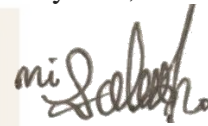
7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha program studi maupun Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang telah mengurus administrasi akademik perkuliahan penulis sehingga proses perkuliahan dapat terorganisir dengan baik dari awal sampai akhir.
8. Kedua orang tua tercinta, Abah dan Umi, yang selalu mendoakan, memberikan dukungan, dan semangat kepada anaknya agar dapat menyelesaikan perkuliahan ini dengan baik. Terima kasih telah menghargai setiap keputusan anakmu ini selama menjalani proses perkuliahan. Semoga Allah SWT selalu memberikan perlindungan, kelancaran, kebahagiaan dan keberkahan untuk Abah dan Umi atas pengorbanan dan kebaikan tak terhingga kepada penulis. Aamiin.
9. Kakak-kakakku tercinta, Aa, Mas dan Abang. Terima kasih atas motivasi dan bantuannya. Semoga Allah SWT selalu memberikan perlindungan untuk saudara-saudaraku, dilancarkan segala urusan, serta dipermudahkan selalu dalam mencapai apa yang dicitakan.
10. Teman-teman yang sampai mampir ke jogja selama masa skripsi penulis: Aan, Oom, Siti. Terima kasih sudah selalu mengingatkan akan tanggung jawab yang harus diselesaikan ini, juga karena telah menemani perjuangan penulis selama di jogja,
11. Seluruh teman seperjuangan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2020. Terimakasih atas segala kisah dan kebersamaan di bangku perkuliahan selama ini.
12. Teman-teman KKN Angkatan 111 Desa Baruharjo, Trenggalek. Terimakasih atas kebersamaan, kerjasama, dan pengalamannya selama masa-masa KKN dan sesudahnya. Semoga silaturahmi kita tetap terjalin, Aamiin.
13. Seluruh pihak yang telah memberikan dukungan doa, motivasi, dan ikut serta terlibat dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.



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

Yogyakarta, 06 Februari 2025

Penyusun,



Minhatus Salaamah

NIM. 20108030061



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b>	
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GRAFIK .....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xx</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xxi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xxii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	9
C. Tujuan Penelitian .....	10
D. Manfaat Penelitian .....	10
E. Sistematika Penulisan .....	11
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>13</b>
A. Kajian Teori .....	13
1. Teori Investasi .....	13
2. Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam .....	16
3. Sukuk Korporasi .....	18
4. Kapitalisasi ISSI .....	21
5. Jumlah Uang Beredar (JUB).....	23
6. Inflasi .....	24
7. ICSIX (Indonesia Corporate Sukuk Index) .....	25
B. Telaah Pustaka .....	27
C. Pengembangan Hipotesis .....	33
D. Kerangka Pemikiran.....	35

<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>37</b>
A.    Desain Penelitian, Sumber dan Jenis Data .....	37
B.    Populasi dan Sampel .....	37
C.    Definisi Operasional Variabel .....	38
1.    Variabel Dependen (Y) .....	38
2.    Variabel Independen (X) .....	38
D.    Metode Analisis Data .....	40
1.    Analisis Deskriptif .....	40
2.    Uji Asumsi Klasik .....	41
3.    Analisis Regresi Berganda .....	42
4.    Uji Hipotesis .....	43
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>45</b>
A.    Statistik Deskriptif .....	45
B.    Hasil Analisis Data .....	46
1.    Uji Asumsi Klasik .....	46
2.    Uji Regresi Linear Berganda .....	50
C.    Pembahasan Hasil Penelitian .....	53
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>58</b>
A.    Kesimpulan .....	58
B.    Saran .....	59
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>61</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN .....</b>	<b>xxiii</b>
<b>CURRICULUM VITAE .....</b>	<b>xxix</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	36
-------------------------------------	----



## DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Perkembangan Pasar Sukuk Korporasi di Indonesia .....	3
Grafik 1. 2 Perkembangan Kapitalisasi ISSI Tahun 2017-2023 .....	5
Grafik 1. 3 Perkembangan Uang Beredar di Indonesia.....	6
Grafik 1. 4 Perkembangan Inflasi di Indonesia.....	7
Grafik 4. 1 Data Pertumbuhan Sukuk Korporasi dan M2 (dalam persen) .....	55



## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perbandingan Jumlah Penerbitan Surat Berharga.....	4
Tabel 4. 1 Data Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas .....	47
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	47
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	48
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi .....	49
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi (Setelah Koreksi) .....	49
Tabel 4. 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	50
Tabel 4. 8 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	50
Tabel 4. 9 Hasil Uji Parsial (Uji t) dan Hasil Uji Analisa Regresi Berganda.....	51

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data.....	xxiii
Lampiran 2. Statistik Deskriptif.....	xxv
Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas.....	xxv
Lampiran 4. Hasil Uji Multikolinearitas .....	xxvi
Lampiran 5. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	xxvi
Lampiran 6. Hasil Uji Autokorelasi .....	xxvii
Lampiran 7. Hasil Uji Autokorelasi (Setelah Koreksi).....	xxviii
Lampiran 8. Hasil Uji Regresi .....	xxviii

## ABSTRAK

*Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menguji pengaruh Kapitalisasi ISSI, jumlah uang beredar (JUB), inflasi dan ICSIX, terhadap pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia menggunakan model regresi linear berganda. Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder dengan sampel penelitian berupa emisi sukuk korporasi bulanan dari tahun 2017-2022. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Kapitalisasi ISSI dan inflasi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap sukuk korporasi. Sedangkan jumlah uang beredar dan ICSIX berpengaruh positif dan signifikan terhadap sukuk korporasi.*

*Kata Kunci: Kapitalisasi ISSI, jumlah uang beredar, inflasi, ICSIX, sukuk korporasi.*



## ABSTRACT

*This study aims to analyse and examine the effect of ISSI capitalization, money supply, inflation, and ICSIX on the growth of corporate sukuk in Indonesia using multiple linear regression models. The data used in this study are secondary data with the research sample in the form of monthly corporate sukuk emissions from 2017-2022. The results of this study indicate that the ISSI capitalization, and inflation have no significant effect on corporate sukuk. While money supply, and ICSIX have a positive and significant effect on corporate sukuk.*

**Keywords** : ISSI capitalization, money supply, inflation, ICSIX, corporate sukuk



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Pasar modal syariah adalah pasar modal dengan prinsip hukum islam yang berlandaskan fatwa Dewan Syariah Nasional – Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) (OJK, 2018). Pada dasarnya, pasar modal syariah tidak berbeda dari sistem pasar modal konvensional secara keseluruhan, hanya saja terdapat kriteria khusus yang harus dipenuhi oleh semua pelaku pasar syariah yaitu menerapkan prinsip-prinsip syariah dalam setiap transaksi ekonomi, serta terhindar dari hal-hal dilarang oleh syariah seperti unsur riba, judi, spekulasi dan lain-lain yang dapat merugikan semua pihak yang terlibat (Nasrifah, 2019).

Salah satu instrumen yang ditawarkan di pasar modal syariah sebagai bentuk investasi adalah sukuk. Sukuk merupakan surat berharga yang berisi sertifikat atau bukti kepemilikan atas aset tertentu yang mendasari penerbitan sukuk (*underlying asset*) yang dapat berupa akad *ijarah* (sewa), *mudharabah* (bagi hasil), *musyarakah* (kerjasama), atau jenis akad lainnya (OJK, 2018). Emiten yang mengeluarkan sukuk berkewajiban memberikan imbalan kepada investor berupa bagi hasil atau imbalan lainnya selama masa perjanjian dan mengembalikan modal investasi saat jatuh tempo (Ryandono, 2009).

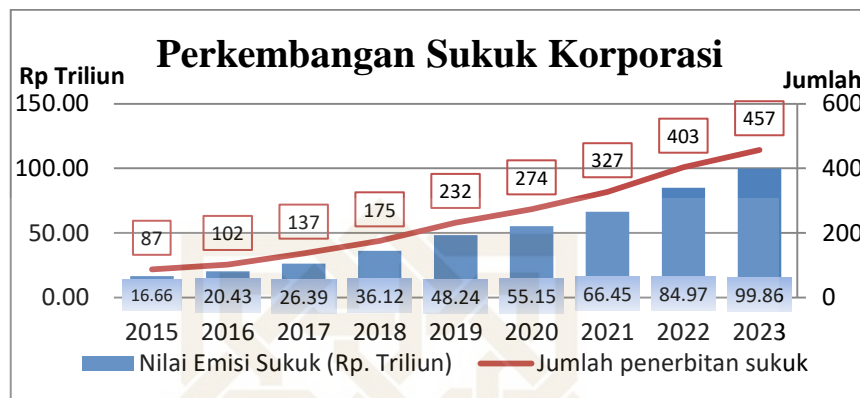
Dalam era modern ini sukuk juga dikenal dengan sebutan *Islamic bond* atau obligasi syariah, artinya sukuk memiliki kesamaan dengan obligasi konvensional, yaitu investasi yang memiliki produk berupa surat berharga dan yang merupakan instrumen pasar modal dengan pendapatan tetap (Sabily,

2022). Keduanya juga memiliki persamaan dalam harga penawaran, jatuh tempo pokok obligasi, waktu jatuh tempo, dan *rating* (Sabily, 2022). Perbedaan mendasar antara sukuk dan obligasi konvensional adalah perlu adanya kesesuaian dengan syariah dan *underlying asset* pada sukuk sementara pada obligasi kedua hal tersebut tidak diperlukan (Laila, 2019).

Di Indonesia, sukuk yang pertama kali terbit adalah sukuk korporasi oleh PT. Indosat Tbk. pada bulan Oktober 2002, menanggapi fatwa Tentang Surat Utang Syariah No. 32/DSN-MUI/IX/2002 yang dikeluarkan oleh Dewan Syariah nasional (DSN). Sukuk tersebut diterbitkan menggunakan akad *mudharabah* dengan nilai sebesar Rp 100 miliar dan mengalami kelebihan permintaan menjadi Rp 175 miliar (Hendriyani, 2018b). Sementara sukuk negara baru diterbitkan pemerintah Indonesia setelah undang-undang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) keluar pada tahun 2008 (Laila, 2019).

Selain PT. Indosat Tbk., beberapa perusahaan besar lain di Indonesia juga telah menerbitkan sukuk korporasi, di antaranya adalah PT. Pegadaian (Persero) yang baru melakukan penerbitan sukuk korporasi pada tahun 2020 dengan total emisi sebesar Rp 100 miliar menggunakan akad *mudharabah*, dan PT. Perusahaan Listrik Negara (Persero) atau PLN yang telah berkali-kali menerbitkan sukuk korporasi guna mendanai berbagai pembangunan proyek infrastruktur kelistrikan berbasis akad *mudharabah* atau *Ijarah* (OJK, 2020).

Berdasarkan data statistik, pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia dari tahun ke tahun mengalami peningkatan yang cukup signifikan.



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

*Sumber: Otoritas Jasa Keuangan, 2024 (data diolah)*

Grafik di atas menunjukkan bahwa dalam delapan tahun terakhir (Januari 2015 hingga Desember 2022) perkembangan sukuk korporasi terus menunjukkan peningkatan, dilihat dari nilai total emisi sukuk yang selalu meningkat. Nilai akumulasi pada tahun 2022 meningkat sebesar 27.87% menjadi 84.97 triliun rupiah dibandingkan dengan akumulasi penerbitan pada tahun 2021 yang memiliki nilai sebesar 66.45 triliun rupiah. Sementara itu, akumulasi jumlah penerbitan sukuk naik 23.24% menjadi 403 seri, dari tahun 2021 yang memiliki jumlah akumulasi penerbit sebanyak 327 seri.

Potensi perkembangan sukuk sangat besar mengingat Indonesia memiliki jumlah penduduk muslim terbesar di dunia. Terlebih jumlah investor syariah di Indonesia pada September 2023 telah mencapai 130.497 investor, atau naik sebesar 10,6% dari Desember 2022 (Hema, 2023).

Meski secara garis besar sukuk korporasi masih mengalami peningkatan, namun pertumbuhan sukuk korporasi masih tertinggal jauh dari



obligasi konvensional maupun sukuk negara. Pada tahun 2019, sukuk korporasi hanya berkontribusi sebesar 16.04% dibandingkan dengan penerbitan obligasi konvensional yang mencapai 83,96% atau 628 obligasi dari total 748 surat berharga yang diterbitkan (Jayani, 2019). Direktur pengembangan Pasar Modal dan Pasar Modal Syariah, Fadhilah Kartikasari, juga menyatakan bahwa kontribusi tinggi dari pasar modal syariah disebabkan karena faktor sukuk negara, bukan sukuk korporasi (Puspadini, 2023).

Berikut adalah tabel perbandingan jumlah penerbitan surat berharga antara sukuk korporasi dan obligasi korporasi.

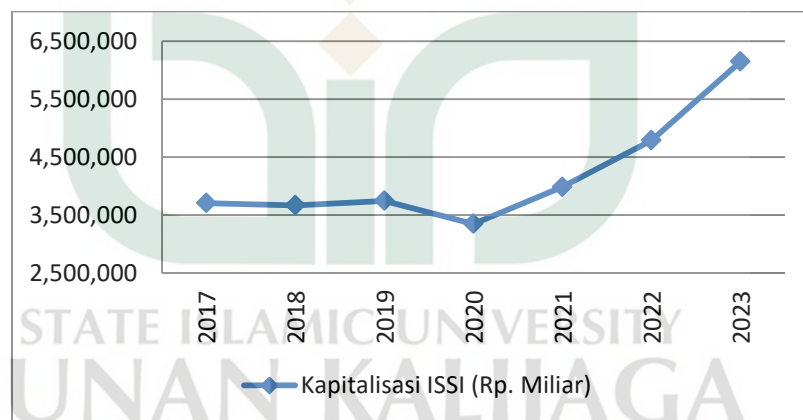
**Tabel 1. 1 Perbandingan Jumlah Penerbitan Surat Berharga**

Tahun	Jumlah Penerbitan			Persentase Kontribusi	
	Sukuk Korporasi	Obligasi Korporasi	Total	Sukuk Korporasi	Obligasi Korporasi
<b>2017</b>	79	594	<b>673</b>	11.74 %	88.26 %
<b>2018</b>	104	588	<b>692</b>	15.03 %	84.97 %
<b>2019</b>	143	661	<b>804</b>	17.79 %	82.21 %
<b>2020</b>	162	690	<b>852</b>	19.01 %	80.99 %
<b>2021</b>	189	689	<b>878</b>	21.53 %	78.47 %
<b>2022</b>	221	738	<b>959</b>	23.04 %	76.96 %

*Sumber: IDX, data diolah*

Hal ini terjadi karena tidak sembarangan perusahaan bisa menerbitkan sukuk korporasi. Perusahaan yang menjalankan bisnisnya tanpa prinsip syariah, seperti produsen rokok atau perbankan umum tidak dapat menerbitkan instrumen tersebut. Di sisi lain, likuiditas sukuk korporasi di pasar sekunder juga tidak sebaik sukuk pemerintah (Andi, 2018).

Faktor dalam (internal) perusahaan dan faktor luar (eksternal) seperti kondisi makroekonomi, kebijakan fiskal yang diterapkan, dan pengaruh instrumen pendanaan lain (seperti saham) yang sifatnya kompetitif dengan instrumen sukuk juga dapat mempengaruhi kondisi pasar sukuk (Fatimah, 2021). Penelitian oleh Ardiansyah & Lubis (2017) menyebutkan bahwa sukuk korporasi lebih rentan daripada sukuk negara dalam hal pembiayaan pokok dan situasi gagal bayar atas pengembalian yang diperoleh, sehingga semua pihak yang bersangkutan perlu memperhatikan kondisi makroekonomi untuk menciptakan kondisi investasi yang baik bagi sukuk korporasi. Dalam penelitian ini, indikator yang akan digunakan adalah kapitalisasi ISSI, jumlah uang beredar (M2), inflasi, dan ICSIX.



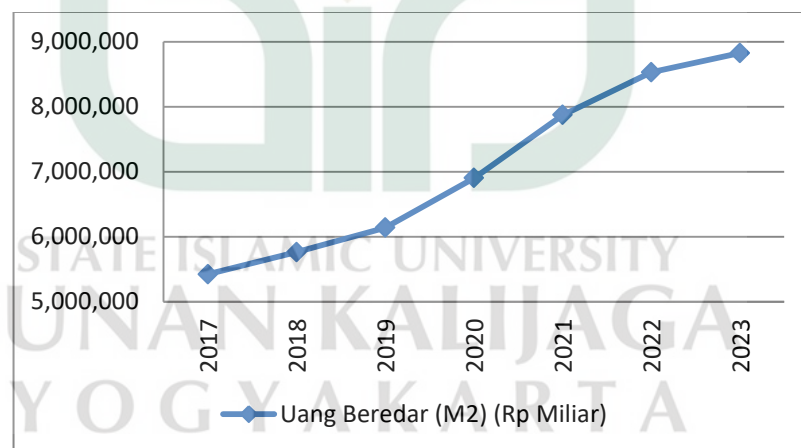
**Grafik 1. 2 Perkembangan Kapitalisasi ISSI Tahun 2017-2023**

*Sumber: Otoritas Jasa Keuangan, 2024 (data diolah)*

Kapitalisasi ISSI adalah jumlah seluruh saham dari perusahaan syariah yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Kapitalisasi ISSI berfungsi sebagai representasi kinerja perdagangan seluruh saham syariah yang tercatat di bursa. Perubahan signifikan dalam kapitalisasi saham sering menjadi indikator kunci untuk menilai kinerja suatu perusahaan (Indari, 2018).

Berdasarkan gambar di atas, kapitalisasi ISSI memiliki tren naik dari tahun 2017 hingga tahun 2023, walau sempat terjadi penurunan di tahun 2018 sebesar 1% dan pada tahun 2020 sebesar 11%.

Penelitian terkait apakah kapitalisasi ISSI dapat mempengaruhi pertumbuhan sukuk korporasi pernah dilakukan oleh beberapa peneliti, akan tetapi terdapat inkonsistensi hasil penelitian. Pada penelitian Indari (2018), kapitalisasi ISSI memiliki dampak positif yang signifikan terhadap sukuk korporasi yang beredar. Penelitian oleh Mulyadi et al. (2022) terdapat temuan bahwa ISSI berpengaruh positif pada sukuk perusahaan dalam jangka panjang, tetapi tidak signifikan dalam jangka pendek. Berbeda dengan temuan sebelumnya, penelitian Solihin (2023) menyimpulkan bahwa kapitalisasi ISSI tidak mempengaruhi pertumbuhan sukuk korporasi.



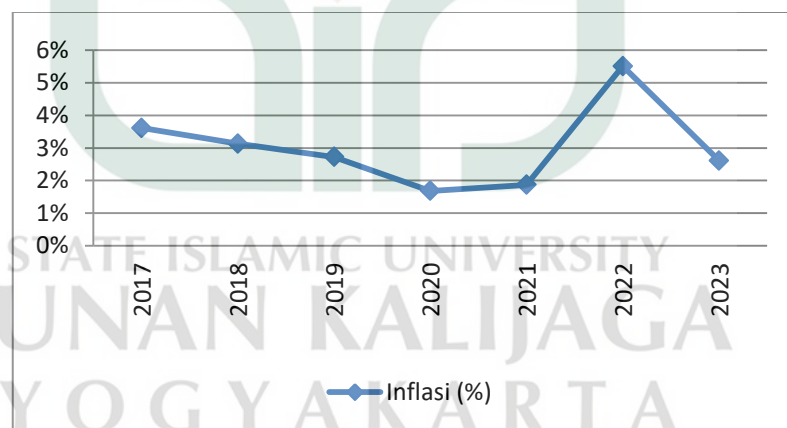
**Grafik 1. 3 Perkembangan Uang Beredar di Indonesia**

*Sumber: Badan Pusat Statistik, 2024 (data diolah)*

Jumlah uang beredar adalah seluruh jumlah uang yang beredar dalam suatu perekonomian pada waktu tertentu (Ardiansyah & Lubis, 2017), dan merupakan salah satu instrumen kebijakan moneter yang digunakan pemerintah untuk mencapai target makroekonomi (Arrafi, 2019). Kenaikan

jumlah uang beredar mendorong konsumsi karena masyarakat cenderung menginvestasikan uangnya dalam bentuk barang dan jasa (Arrafi, 2019), yang pada gilirannya dapat meningkatkan produksi dan kegiatan investasi yang (Hendriyani, 2018a). Berdasarkan gambar di atas, jumlah uang beredar terus tumbuh dari tahun ke tahun dengan pertumbuhan sebesar 62.64% dari tahun 2017 hingga tahun 2023.

Terdapat penelitian terdahulu yang mendapatkan hasil bahwa jumlah uang beredar memiliki pengaruh positif terhadap pertumbuhan sukuk korporasi (dilihat dari emisi sukuk) yaitu Ardiansyah & Lubis (2017). Sementara penelitian oleh Mulyadi et al. (2022) menunjukkan hasil sebaliknya, yaitu terdapat hubungan negatif antara jumlah uang beredar terhadap pertumbuhan sukuk korporasi.



**Grafik 1. 4 Perkembangan Inflasi di Indonesia**

*Sumber: Bank Indonesia, 2024 (data diolah)*

Grafik tersebut merupakan perkembangan inflasi di Indonesia, yang menggambarkan bahwa kondisi inflasi berfluktuasi dari waktu ke waktu. Inflasi di Indonesia mengalami penurunan dari tahun 2017 hingga 2020, tingkat inflasi naik kembali di tahun 2021 sampai 2022, dan kembali turun di

tahun 2023. Inflasi merupakan salah satu risiko investasi yang tidak dapat dihilangkan namun dapat diminimalisir dengan cara mengendalikannya (Tarlan, 2016). Sederhananya, inflasi merupakan naiknya harga secara umum yang berlangsung secara berkelanjutan (Mubarok et al., 2018). Untuk menciptakan kesinambungan pada pertumbuhan ekonomi maka nilai inflasi yang stabil dan rendah merupakan sebuah prasyarat, karena inflasi yang tinggi dan tidak stabil dapat mempengaruhi kegiatan investasi (Utari et al., 2015).

Terdapat inkonsistensi hasil pada penelitian-penelitian terdahulu mengenai inflasi. Penelitian yang dilakukan oleh Ardiansyah & Lubis (2017) menunjukkan hasil bahwa inflasi berpengaruh positif terhadap sukuk korporasi, sedangkan penelitian oleh Mastura et al. (2023) dan Solihin (2023) menunjukkan hasil yang sebaliknya, yaitu inflasi berpengaruh negatif signifikan. Di sisi lain, Arrafi (2019) dan Hendriyani (2018a) menunjukkan bahwa inflasi tidak memiliki pengaruh pada pertumbuhan sukuk korporasi.

Indonesia Corporate Sukuk Index (ICSIX) adalah indeks yang mengukur kinerja sukuk korporasi di Indonesia. Indeks tersebut merupakan bagian dari Indonesia Sukuk Index (ISIX) yang diterbitkan oleh PT Penilai Harga Efek Indonesia (PHEI) atau dikenal dengan *Indonesia Bond Pricing Agency* (IBPA) sebagai indikator kinerja pasar sukuk Indonesia. Kinerja indeks menjadi tolak ukur penting bagi investor dan manajer portofolio. Jika suatu investasi atau investasi portofolio berada di bawah rata-rata pergerakan indeks pasar, maka dapat dikatakan bahwa investor atau manajer investasi gagal mengalokasikan dananya di pasar modal (IBPA, 2011).

ISIX terdiri dari tiga jenis, yakni ISIX-Composite (ISIXC) atau indeks yang terdiri dari seluruh sukuk baik pemerintah dan korporasi, ISIX-Government (IGSIX) atau indeks yang terdiri dari keseluruhan sukuk pemerintah, dan ISIX-Corporate (ICSIX) atau indeks yang terdiri dari keseluruhan sukuk korporasi. Masing-masing tiga jenis ISIX selanjutnya terbagi dalam lima tipe indeks yang menghitung *Total Return*, *Clean Price*, *Gross Price*, *Effective Yield* dan *Gross Yield* (IBPA, 2011).

Menurut Fatimatuzzahra & Herlambang (2014), penerbitan sukuk yang direspon baik dapat memberikan keuntungan bagi perusahaan dan pemegang saham, yang tercermin dalam perubahan harga saham dan return perusahaan. Tetapi karena sudah ada penelitian terkait indeks ICSIX berupa *total return*, maka penulis tertarik untuk menguji pengaruh tipe indeks ICSIX yang lain, yaitu indeks *clean price*, sebagai variabel penelitian. Oleh karena itu, ICSIX yang digunakan dalam penelitian ini adalah ICSIX-*Clean Price*.

Berdasarkan uraian di atas dan adanya kesenjangan penelitian, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi pertumbuhan sukuk korporasi. Maka judul penelitian yang penulis ambil adalah **“PENGARUH KAPITALISASI ISSI, JUMLAH UANG BEREDAR, INFLASI DAN ICSIX TERHADAP PERTUMBUHAN SUKUK KORPORASI”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:



1. Apakah kapitalisasi ISSI berpengaruh terhadap pertumbuhan sukuk korporasi?
2. Apakah jumlah uang beredar (JUB) berpengaruh terhadap pertumbuhan sukuk korporasi?
3. Apakah inflasi berpengaruh terhadap pertumbuhan sukuk korporasi?
4. Apakah ICSIX berpengaruh terhadap pertumbuhan sukuk korporasi?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang sudah disebutkan di atas, maka tujuan diadakannya penelitian ini adalah untuk:

1. Menganalisis pengaruh kapitalisasi ISSI terhadap pertumbuhan sukuk korporasi.
2. Menganalisis pengaruh jumlah uang beredar (JUB) terhadap pertumbuhan sukuk korporasi.
3. Menganalisis pengaruh inflasi terhadap pertumbuhan sukuk korporasi.
4. Menganalisis pengaruh ICSIX terhadap pertumbuhan sukuk korporasi.

### **D. Manfaat Penelitian**

Dari penelitian ini, penulis berharap dapat memberikan kontribusi bagi berbagai pihak. Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini yaitu:

1. Secara Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat secara teoritis seperti halnya kontribusi pemikiran, sumber informasi serta dapat menjadi salah satu bahan masukan dan referensi acuan bagi peneliti selanjutnya khususnya pada sukuk korporasi.

## 2. Secara Praktis

### a. Bagi Pengambil Keputusan

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan wawasan bagi para praktisi ekonomi seperti investor, analisis keuangan, manajer dan lain-lain tentang kapan keputusan investasi yang paling tepat di pasar modal syariah terutama sukuk.

### b. Bagi Akademisi

Penelitian ini juga diharapkan mampu menambah pengetahuan lebih dalam lagi tentang topik terkait khususnya sukuk dan sebagai sarana penerapan ilmu yang telah diperoleh.

## E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan berfungsi untuk menggambarkan penelitian secara garis besar dengan tujuan untuk memperoleh pemahaman secara sistematis dan jelas. Dalam penelitian ini, sistematika penulisan terdiri dari lima bab dengan uraian sebagai berikut:

### **BAB I : PENDAHULUAN**

Pendahuluan menjelaskan garis besar penelitian meliputi, latar belakang yang membahas mengenai fenomena dan permasalahan yang mendasari dilakukannya penelitian ini, rumusan masalah berisi masalah yang diidentifikasi, tujuan dilakukannya penelitian dan manfaat yang akan didapat dari penelitian yang akan dikaji oleh peneliti. Terakhir, terdapat sistematika penulisan yang menggambarkan tahapan-tahapan dan arah penelitian.

## **BAB II : LANDASAN TEORI**

Dalam landasan teori akan disajikan teori dan konsep yang relevan dengan penelitian yang dikaji serta mencakup hasil-hasil dari penelitian sejenis yang dijadikan acuan. Bab ini juga berisi kerangka teoritik yang menjelaskan mengenai argumen di balik hubungan antara variabel yang diteliti, dan pengembangan hipotesis yang bertujuan untuk memprediksi hasil melalui data empirik yang dimiliki oleh peneliti.

## **BAB III : METODE PENELITIAN**

Metode penelitian akan menjelaskan ruang lingkup penelitian, mengenai desain dan metode penelitian, jenis dan teknik pengumpulan data, populasi dan sampel, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data.

## **BAB IV ; HASIL DAN PEMBAHASAN**

Bab ini berisi jawaban atas pertanyaan yang diajukan di rumusan masalah. Jawaban ini didasarkan pada hasil penelitian yang diperoleh dari pengolahan data menggunakan teknik analisis data yang sesuai. Bab ini juga berisi interpretasi dan analisis mengenai hasil penelitian oleh peneliti.

## **BAB V : PENUTUP**

Bab penutup terdiri atas kesimpulan dari hasil analisis yang telah dilakukan, saran yang dapat dijadikan pertimbangan bagi pihak-pihak yang berkepentingan dengan penelitian ini.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji bagaimana pengaruh faktor eksternal berupa kapitalisasi ISSI, jumlah uang beredar, inflasi, dan faktor internal berupa indeks ICSIX terhadap sukuk korporasi di Indonesia pada periode 2017-2023. Dari hasil analisis data yang diperoleh, dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Kapitalisasi ISSI memiliki nilai probabilitas yang melebihi  $\alpha = 5\%$ , menunjukkan tidak adanya pengaruh signifikan terhadap sukuk korporasi. Pertumbuhan sukuk korporasi tidak dipengaruhi oleh perubahan kapitalisasi ISSI, karena tidak semua saham yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) ikut naik ketika kapitalisasi ISSI meningkat.
2. Jumlah uang beredar mempengaruhi sukuk korporasi secara positif dan signifikan. Artinya, ketika jumlah uang beredar mengalami peningkatan, maka sukuk korporasi juga akan meningkat. Daya beli masyarakat yang meningkat mendorong permintaan barang dan jasa, termasuk pula peningkatan pada sukuk korporasi.
3. Inflasi memiliki nilai probabilitas yang melebihi  $\alpha = 5\%$ . Hal ini menunjukkan bahwa inflasi tidak memiliki pengaruh yang signifikan atas sukuk korporasi, sehingga perkembangan sukuk korporasi tidak

dipengaruhi oleh perubahan inflasi. Ini menunjukkan bahwa inflasi tidak memiliki dampak yang cukup kuat untuk mempengaruhi keputusan investasi pada sukuk korporasi secara keseluruhan.

4. Indonesia Corporate Sukuk Index (ICSIX) menunjukkan hubungan positif dan signifikan atas sukuk korporasi. Artinya, ketika ICSIX meningkat, sukuk korporasi juga akan meningkat.

## **B. Saran**

Berikut ini adalah beberapa saran dari penulis untuk berbagai pihak berdasarkan hasil penelitian yang telah dijelaskan.

### **1. Bagi Pengambil Keputusan**

Penelitian ini dapat menjadi acuan analisis bagi para praktisi yang ingin berinvestasi di pasar modal, khususnya sukuk korporasi. Disarankan untuk memberikan perhatian lebih pada variabel jumlah uang beredar (M2) dan Indonesia Corporate Sukuk Index (ICSIX) sebagai indikator utama dalam memprediksi pertumbuhan sukuk korporasi karena keduanya memiliki pengaruh positif dan signifikan.

### **2. Bagi Akademisi**

Peneliti selanjutnya yang ingin melakukan penelitian serupa, yaitu pertumbuhan sukuk korporasi, dapat mengeksplor variabel lain di luar variabel yang diteliti sehingga mendapat pemahaman yang lebih komprehensif mengenai sukuk. Karena kapitalisasi ISSI dan inflasi tidak memiliki pengaruh atas sukuk korporasi, maka variabel-variabel tersebut tidak perlu ditimbangkan lagi dalam analisis pengaruh terhadap sukuk

korporasi. Untuk memperoleh hasil yang lebih optimal dari temuan ini, disarankan juga menambah tahun pengamatan dan sampel untuk penelitian, atau menggunakan metode penelitian lain agar hasil yang didapat bisa lebih beragam dan lebih valid.



## DAFTAR PUSTAKA

- Aminy, M. H., & Hurriati, L. (2018). Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) di Indonesia. *Iqtishaduna*, 9(2).
- Andi, D. (2018). *Sukuk Korporasi Masih Minim* (S. Cicilia (ed.)). Kontan.Co.Id. <https://investasi.kontan.co.id/news/sukuk-korporasi-masih-minim>
- Andiyansari, C. N. (2019). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Obligasi Syariah Dan Obligasi Konvensional Di Indonesia Tahun 2011-2018. In *Jurnal Ekonomi UII*. Universitas Islam Indonesia.
- Ardiansyah, I. H., & Lubis, D. (2017). The Effect of Macroeconomic Variables to Corporate Sukuk Growth in Indonesia. *Jurnal Al-Muzara'ah*, 5(1), 51–68.
- Arrafi, M. F. (2019). *Pengaruh Penerbitan Sukuk Negara dan Ekonomi Makro terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia*. UIN Sunan Kalijaga.
- Ayuningtyas, R. D. (2017). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Obligasi Syariah Korporasi di Indonesia (Periode Januari 2010- Juli 2015). *Journal of Islamic Economics Lariba (JIELariba)*, 3(1), 13–22.
- Dolorosa, G. N. (2015). *Indeks Obligasi Efek Sukuk Terbit*. Market.Bisnis.Com. <https://market.bisnis.com/read/20151111/92/491091/indeks-obligasi-efek-sukuk-terbit>
- Estohimi, S. J., Amadeo, D. D., & Pandiangan, A. S. (2024). Dampak Kebijakan Moneter Terhadap Hukum Perbankan: Analisis dan Implikasi Studi Pada Dampak Pandemi COVID-19 Terhadap Pasar Keuangan Indonesia. *Jurnal Multidisiplin Ilmu Akademik*, 1(6), 275–286.
- Fasa, M. I. (2016). Sukuk : Teori dan Implementasi. *Li Falah: Jurnal Studi Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 1(1), 80–94. <https://doi.org/10.31332/lifalah.v1i1.476>
- Fatimah, N. (2021). *Pengaruh Jumlah Uang Beredar, Inflasi, Suku Bunga BI, Kurs, Pajak, dan Outstanding Sukuk terhadap Perkembangan Sukuk Negara dan Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2015-2019*. 1–3.



- Fatimatuzzahra, V., & Herlambang, L. (2014). Reaksi pasar atas penerbitan sukuk (studi pada emiten saham penerbit sukuk periode 2008-2012). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan -JESTT*, 1(5), 363–378.
- Firdaus, R., & Ariyanti, M. (2011). *Pengantar Teori Moneter serta Aplikasinya pada Sistem Ekonomi Konvensional & Syariah*. Alfabeta.
- Gusniarti, & Dini, P. (2019). Faktor Internal Dan Eksternal yang Mempengaruhi Permintaan Sukuk Negara Ritel. *Baabu Al-Ilmi*, 4(2).
- Habibullah, T. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. In *UMS Library*. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Halim, A. (2005). *Analisis Investasi*. Salemba Empat.
- Hanafi, A. I., & Firdaus, M. A. (2023). Mengeksplorasi Dampak Inovasi Teknologi Terbaru dalam Investasi Syariah. *Religion: Jurnal Agama, Sosial, Dan Budaya*, 1(6), 1316–1335.
- Hema, Y. (2023). *Investor Pasar Modal Syariah Tumbuh 10,6% hingga September 2023*. Kontan.Co.Id. <https://investasi.kontan.co.id/news/investor-pasar-modal-syariah-tumbuh-106-hingga-september-2023>
- Hendriyani, R. (2018a). Analisis Pengaruh Inflasi, IHSG dan Jumlah Uang Beredar terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi pada Pasar Modal Syariah di Indonesia. *UIN Sunan Kalijaga*.
- Hendriyani, R. (2018b). *Pengaruh ICSIX, IHSG, Rating, dan Financial Distress terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi di Indonesia*. UIN Sunan Kalijaga.
- Huda, N., & Nasution, M. E. (2007). *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Kencana Prenada Media Group.
- IBPA. (2011). *Indonesia Bond Market Directory 2011*.
- IDX. (2023). *Indeks*. Idx.Co.Id. <https://www.idx.co.id/id/produk/indeks>

- Indari, Y. (2018). Pengaruh Kapitalisasi Jakarta Islamic Index (Jii) Dan Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Terhadap Outstanding Sukuk Korporasi Di Indonesia Tahun 2015-2017. *Medina-Te*, 19(2), 90–107.
- Jayani, D. H. (2019). *Penerbitan Sukuk Korporasi Tertinggal Jauh dari Obligasi Konvensional*. Databoks.  
<https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2019/05/10/penerbitan-sukukkorporasi-tertinggal-jauh-dari-obligasi-konvensional>
- Jayusman, I., & Shavab, O. A. K. (2020). Aktivitas Belajar Mahasiswa Dengan Menggunakan Media Pembelajaran Learning Management System (Lms) Berbasis Edmodo Dalam Pembelajaran Sejarah. *Jurnal Artefak*, 7(1), 13–20.  
<https://doi.org/10.25157/ja.v7i1.3180>
- Jhingan, M. L. (1999). *Ekonomi Pembangunan dan Perencanaan*. Raja Grafindo Persada.
- Laila, N. (2019). *Pengembangan Sukuk Negara Di Indonesia: Analisis Komprehensif dalam Menggali Alternatif Solusi dan Strategi Pengembangan Sukuk Negara Indonesia*.
- Laily, N., & Budiyo. (2013). *Teori Ekonomi*. Graha Ilmu.
- Maftuh, M. (2014). *Pengaruh Harga Sukuk Negara Ritel, Tingkat Inflasi, Bi Rate, dan Tingkat Bagi Hasil Deposito Mudharabah terhadap Tingkat Permintaan Sukuk Ritel SR-003*. UIN Sunan Kalijaga.
- Mankiw, G. N. (2003). *Teori Makroekonomi*. Erlangga.
- Masrurah, F., & Rahmawaty. (2019). Pengaruh Peringkat Sukuk, Umur Sukuk, Debt To Equity Ratio, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Imbal Hasil Sukuk Korporasi Di Indonesia. *Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, 4(1), 23–37.
- Mastura, Ananda, J., & Yahya, M. (2023). Pengaruh Inflasi , BI Rate , dan Jumlah Uang Beredar terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi. *Jurnal Investasi Islam*, 8(1), 26–38.

- Mubarok, J., Umam, K., Nugraheni, D. B., Antoni, V., Syafei, K., & Primandasetio, S. (2018). *Ekonomi Syariah Bagi Perguruan Tinggi Hukum Strata I*. Departemen Ekonomi dan Keuangan Syariah - Bank Indonesia.
- Muhammad, Gafur, A., & Ansharullah. (2023). Factors That Influence the Value of Sukuk in Indonesia. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis Islam*, 6(1), 166–178.
- Muhrahmawati, A. (2019). *Pengaruh BI Repo Rate, Nilai Tukar Kurs, Tingkat Inflasi, dan Indeks Saham Syariah (ISSI) terhadap Tingkat Permintaan Sukuk Tabungan*. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Mulyadi, S., Apriliza, I., & Suryanto, A. (2022). Kontribusi Variabel Makroekonomi Terhadap Sukuk Perusahaan Di Indonesia Periode 2011-2021. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis Islam*, 5(3), 15–28.
- Murni, A. (2006). *Ekonomika Makro*. PT. Rafika Adriana.
- Nasrifah, M. (2019). Sukuk (Obligasi Syariah) dalam Perspektif Keuangan Islam. *Asy-Syari'ah : Jurnal Hukum Islam*, 5(2), 165–179. <https://doi.org/10.36835/assyariah.v5i2.120>
- Neti, D. E. (2018). *Analisis Pengaruh Investasi dan Tenaga Kerja Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Provinsi Jawa Timur*.
- OJK. (2018). *Mengenal Pasar Modal Syariah*. Otoritas Jasa Keuangan.
- OJK. (2020). *Statistik Sukuk Desember*.
- Oktania, A., Alisya, J., Nainggolan, N. P., Putri, D. N., & Manihuruk, F. E. (2024). Pengaruh Suku Bunga dan Jumlah Uang Beredar (M1) terhadap Inflasi di Sumatera Utara: Peran Bank Sentral Sebagai Otoritas Moneter. *Journal of Economics and Regional Science*, 4(1), 24–36.
- Priadana, M. S., & Muis, S. (2009). *Metode Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Graha Ilmu.

- Puspadini, M. (2023). *Aset Keuangan Syariah Tembus Rp1.427 T, Terbesar Dari Sini*. CNBC Indonesia.  
<https://www.cnbcindonesia.com/market/20230412100612-17-429184/aset-keuangan-syariah-tembus-rp1427-t-terbesar-dari-sini>
- Putong, I. (2000). *Pengantar Ekonomi Mikro dan Makro*. Ghalia Indonesia.
- Qoyum, A. (2017). *Lembaga Keuangan Islam di Indonesia*. Elmatara Publishing.
- Qoyum, A., Berakon, I., & Al-Hashfi, R. U. (2021). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis Islam*. PT RajaGrafindo Persada.
- Ryandono, M. N. H. (2009). *Bursa Efek dan Investasi Syariah*. Serambi Ilmu Semesta.
- Sabily, F. (2022). *Pengaruh Saham Syariah, Sukuk, Reksadana Syariah, Inflasi dan Nilai Tukar terhadap PDB Indonesia*. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Saputri, A. (2021). *Analisis Pengaruh Suku Bunga BI 7- Day (Reverse) Repo Rate, Bagi Hasil Deposito Mudharabah , Yield to Maturity, dan Indonesia Corporate Sukuk Index (ICSIX) terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia tahun 2016-2020*. Institut Agama Islam Negeri Salatiga.
- Sekaran, U. (2003). *Research Methods For Business: A Skill Building Approach* (Fourth Edi). John Wiley & Sons, Inc.
- Solihin, I. (2023). *Pengaruh Kapitalisasi ISSI, Kurs, Inflasi, BI Rate, dan Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia tahun 2015-2022*. UIN Sunan Kalijaga.
- Suaidah. (2023). Inflasi Menurut Al-Maqrizi. *Brilliant: Journal of Islamic Economics and Finance*, 1(1), 17–30.
- Suseno, & Solikin. (2002). *UANG: Pengertian, Penciptaan, dan Peranannya dalam Perekonomian* (Seri Keban, Issue 1). Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan (PPSK) BI.

- Tarlan, S. (2016). *Analisis Volatilitas dan Value At Risk pada Sukuk Indonesia dengan Menggunakan Model ARCH/GARCH*. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Teri, & Mujit, I. M. (2021). Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Sistem Informasi Akuntansi Pada Rumah Sakit Umum Daerah Kota Palopo. *TRUST Riset Akuntansi*, 9(1), 1–18.
- Tuasikal, M. A. (2020). *Barang yang Haram Diperjualbelikan (Hadits Jamiul Ulum wal Hikam #45)*. Rumaysho.Com. <https://rumaysho.com/25222-barang-yang-haram-diperjualbelikan-hadits-jamiul-ulum-wal-hikam-45.html>
- Utari, G. A. D., Cristina, R., & Pambudi, S. (2015). *Inflasi di Indonesia: Karakteristik dan Pengendaliannya* (Seri Keban). Bank Indonesia Institute.
- Wahab, M. A. (2018). *Hutang dan Inflasi dalam Perspektif Fiqih Muamalah*.
- Wahyudi, M. A., & Shofawati, A. (2019). Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap Total Nilai Emisi Sukuk Korporasi Di Indonesia (Periode Januari 2013-Desember 2017). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(3).
- Widianti, I. L. (2015). *Pengaruh Faktor Makroekonomi terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia (Periode 2011-2015)*. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Wooldridge, J. M. (2013). *Introductory Econometrics: A Modern Approach* (5th Edition). South-Western, Cengage Learning.
- Yam, J. H., & Taufik, R. (2021). Hipotesis Penelitian Kuantitatif. *Jurnal Ilmu Administrasi*, 3(3), 96–102.
- Zakiah, N. (2017). *Analisis Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Return Sukuk Korporasi di Indonesia*. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Zusryn, A. S., Al Hashfi, R. U., & Nasution, A. H. (2019). Pengaruh Sistem Perbankan, Makroekonomi, Dinamika Pasar Keuangan terhadap Perkembangan Sukuk Korporasi. *JEBA (Journal of Economics and Business Aseanomics)*, 4(2), 109–125.