DETERMINAN PERMINTAAN SUKUK RITEL DI INDONESIA PERIODE 2020-2024

SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA-1 (S1)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

OLEH:
GUNEM JARWANI
NIM. 21108030033

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

DETERMINAN PERMINTAAN SUKUK RITEL DI INDONESIA PERIODE 2020-2024

SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA-1 (S1)

OLEH:
GUNEM JARWANI
NIM. 21108030033

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEMBIMBING:
RIZALDI YUSFIARTO, S.Pd., M.M
NIP. 19901122 201903 1 012

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-425/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2025

Tugas Akhir dengan judul : DETERMINAN PERMINTAAN SUKUK RITEL DI INDONESIA PERIODE 2020-2024

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama	: GUNEM JARWANI
Nomor Induk Mahasiswa	: 21108030033
Telah diujikan pada	: Kamis, 27 Februari 2025
Nilai ujian Tugas Akhir	: A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

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

Valid ID: 67c7d62c9983f

Penguji I

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

Valid ID: 67c7c88a45384

Penguji II

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

Valid ID: 67c6967222441

Yogyakarta, 27 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: 67c90e41da795

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Gunem Jarwani

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa tesis saudari:

Nama : Gunem Jarwani
NIM : 21108030033
Judul : **"Determinan Permintaan Sukuk di Indonesia Periode 2020-2024"**

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

Dengan ini kami mengharap agar skripsi Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 20 Februari 2025
Pembimbing,

Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M
NIP. 19901122 201903 1 012

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Gunem Jarwani

NIM : 21108030033

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "Determinan Permintaan Sukuk Ritel di Indonesia Periode 2020-2024" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan dibuat dalam *bodynote* serta daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan pada karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 20 Februari 2025

Penyusun,

METERAI TEMPEL

Gunem Jarwani

NIP. 21108030033

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama	: Gunem Jarwani
NIM	: 21108030033
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-ekslusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

"Determinan Permintaan Sukuk Ritel di Indonesia Periode 2020-2024"

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Dibuat di Yogyakarta
Pada Tanggal 20 Februari 2025
Yang Menyatakan

Gunem Jarwani
NIM. 21108030033

HALAMAN MOTTO

“BERMANFAAT BUKAN DIMANFAATKAN”

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Ku persembahkan karya sederhana ini kepada kedua orang tuaku, Bapak dan Ibu yang selalu memberi semangat dan motivasi serta berjuang demi kesuksesan putrinya. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rida dan rahmat-Nya kepada mereka. Amiin.

Serta untuk semua yang terlibat dalam penulisan skripsi ini,

Jazakumullah khairan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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	Alīf	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba’	B	Be
ت	Ta’	T	Te
ث	ṡa’	Ṡ	S (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hâ’	Ḥ	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha’	Kh	K dan h
د	Dāl	D	De
ذ	Żāl	Ż	Z (dengan titik di atas)
ر	Ra’	R	Er
ز	Za’	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Sâd	Ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dâd	Ḍ	De (dengan titik di

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

			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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis rangkap

مُتَعَدِّدَة	Ditulis	*Muta’addidah*
عِدَّة	Ditulis	*‘iddah*

C. *Ta’ Marbūtâh* di akhir kata

Semua ta’ marbuttah 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.

حِكْمَة	Ditulis	*ḥikmah*
جِزْيَة	Ditulis	*Jizyah*
كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاء	Ditulis	*Karāmah al-auliyā'*

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	A
---ِ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathah	Ditulis	*Fa'ala*
ذكر	Kasrah	Ditulis	*Zukira*
يذهب	Dammah	Ditulis	*Yazhabu*

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلِيَة	Ditulis	*Jahiliyyah*
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	*Tansa*
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	*Karim*
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	*Furud*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yaˈ mati	Ditulis	*Ai*

G. Apostof

أأنتم	Ditulis	*A'antum*
أعدّت	Ditulis	*U'iddat*
لئن شكرتم	Ditulis	*La'in syakartum*
بينكم	Ditulis	*Bainakum*
2. fathah + wawu mati	Ditulis	*Au*
قول	Ditulis	*Qaul*

Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan

H. Kata Sandang Alīf + Lām

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

القرآن	Ditulis	*Al-Quran*
القياس	Ditulis	*Al-Qiyas*

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

السّماء	Ditulis	*As-sama'*
الشّمس	Ditulis	*Asy-syams*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

I. Penyusunan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	*Zawi al-furud*
أهل السّنة	Ditulis	*Ahl as-sunnah*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik, serta hidayahnya sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat serta salam penyusun haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita harapkan syafaatnya pada hari kiamat.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Meskipun dalam penyusunan skripsi ini banyak mengalami kendala dan kekurangan, itu semata-mata karena keterbatasan penyusun. Penyusun sangat berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungan baik berupa moral, materiil maupun spiritual sehingga penyusunan skripsi dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penyusun ucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi 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. Darmawan, S.Pd., MAB , selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah sekaligus Dosen Penasihat Akademik yang selalu memberikan bimbingan dan motivasi selama perkuliahan dan penyusunan tugas akhir ini.
4. Bapak Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., MM , selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan, nasihat, masukan, saran, dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
5. Bapak Wahyu Suko Hartanto, selaku Dosen Praktikum Pasar Modal Syariah yang telah memberikan bimbingan dan arahan mengenai data penelitian ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama perkuliahan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha program studi maupun Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Orang tuaku tercinta yang selalu memberikan doa dan dorongan motivasi kepada putrinya.
9. Sahabat penulis: Rosita, Keisya, Shafira, Randhini, Lea, Zaini, Arya, Mahatir,Shidiq, Fika, Yanto, Keluarga KKN Tematik Kulon Progo,teman-teman MKS 21, serta semua teman-teman saya yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terimakasih atas support yang diberikan.
10. Gunem Jarwani, ya! Diri saya sendiri. Apresiasi sebesar-besarnya yang telah berjuang menyelesaikan apa yang telah dimulai. Sulit untuk bisa bertahan sampai dititik ini, terimakasih untuk tetap hidup dan merayakan dirimu sendiri.

Semoga Allah SWT selalu memberikan keberkahan dan menjadikan amal sholeh atas segala kebaikan selama ini. Akhir kata, penyusun berharap skripsi ini menjadi sesuatu yang bermanfaat bagi semua pihak. Amiin

Yogyakarta, 20 Februari 2025

Penyusun

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Gunem Jarwani

NIM. 21108030033

DAFTAR ISI

COVER i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK vi
HALAMAN MOTTO vii
HALAMAN PERSEMBAHAN viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN ix
KATA PENGANTAR xiv
DAFTAR ISI xvi
DAFTAR TABEL xviii
DAFTAR GAMBAR xix
ABSTRAK xxi
ABSTRACT xxii
BAB I PENDAHULUAN 1
A. Latar Belakang 1
B. Rumusan Masalah 7
C. Tujuan Penelitian 7
D. Manfaat Penelitian 8
E. Sistematika Pembahasan 8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA 10
A. Landasan Teori 10
B. Penelitian Terdahulu 18
C. Pengembangan Hipotesis 23
D. Kerangka Pemikiran 29
BAB III METODE PENELITIAN 30
A. Jenis Penelitian 30
B. Definisi Operasional Variabel 30
C. Populasi dan Sampel 34
D. Data, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan 35

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

E. Metode Analisis Data 35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 41
A. Gambaran Umum Sukuk Ritel 41
B. Analisis Statistik Deskriptif 42
C. Uji Asumsi Klasik 45
D. Analisis Regresi Linear Berganda 47
E. Uji Signifikansi 50
F. Pembahasan 54
BAB V PENUTUP 63
A. Kesimpulan 63
B. Keterbatasan 64
C. Saran 65
DAFTAR PUSTAKA 66
LAMPIRAN 78
DAFTAR RIWAYAT HIDUP 82

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Data Sukuk Ritel Yang di Perdagangkan di Pasar Sekunder Tahun 2020-2024 42
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif 43
Tabel 4. 3 Uji Normalitas 45
Tabel 4. 4 Uji Multikolinearitas 46
Tabel 4. 5 Uji Autokorelasi 47
Tabel 4. 6 Analisis Regresi Linear Berganda 48
Tabel 4. 7 Uji Parsial (Uji *t*) 52
Tabel 4. 8 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis 54

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Total Penerbitan Sukuk Global dalam Jutaan USD..... 2
Gambar 1. 2 Grafik Pemesanan Sukuk Ritel di Indonesia..... 4
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran..... 29

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Mentah 78
Lampiran 2 Hasil Olah Data (Stata 17)..... 79

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang berpengaruh terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia. Teknik sampling yang digunakn adalah *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda yang diuji dengan menggunakan *Stata 17*. Jumlah sampel dalam penelitian ini adalah 76 sampel permintaan sukuk ritel yang diterbitkan tahun 2020-2024. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel imbal hasil sukuk memiliki pengaruh yang signifikan dengan arah positif terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia. Variabel durasi sukuk, suku bunga dan PDB memiliki pengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap permintaan sukuk ritel. Sedangkan inflasi dan kurs tidak berpengaruh terhadap permintaan sukuk ritel. Hasil dari uji F menunjukkan bahwa variabel imbal hasil sukuk, durasi sukuk, suku bunga, inflasi, kurs dan PDB secara simultan berpengaruh signifikakn terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia.

Kata kunci: sukuk ritel, imbal hasil, durasi, suku bunga, inflasi, kurs, PDB

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This research aims to determine the factors that influence the demand for retail sukuk in Indonesia. The sampling technique used is purposive sampling. The analytical method used is multiple linear regression which was tested using Stata 17. The number of samples in this study was 76 samples of retail sukuk requests issued in 2020-2024. The research results show that partially the sukuk yield variable has a significant influence in a positive direction on the demand for retail sukuk in Indonesia. The sukuk duration variables, interest rates and GDP have a significant influence in a negative direction on retail sukuk demand. Meanwhile, inflation and the exchange rate have no effect on demand for retail sukuk. The results of the F test show that the variables sukuk yield, sukuk duration, interest rates, inflation, exchange rate and GDP simultaneously have a significant effect on retail sukuk demand in Indonesia.

***Keywords**: retail sukuk, yield, duration, interest rate, inflation, exchange rate, GDP*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

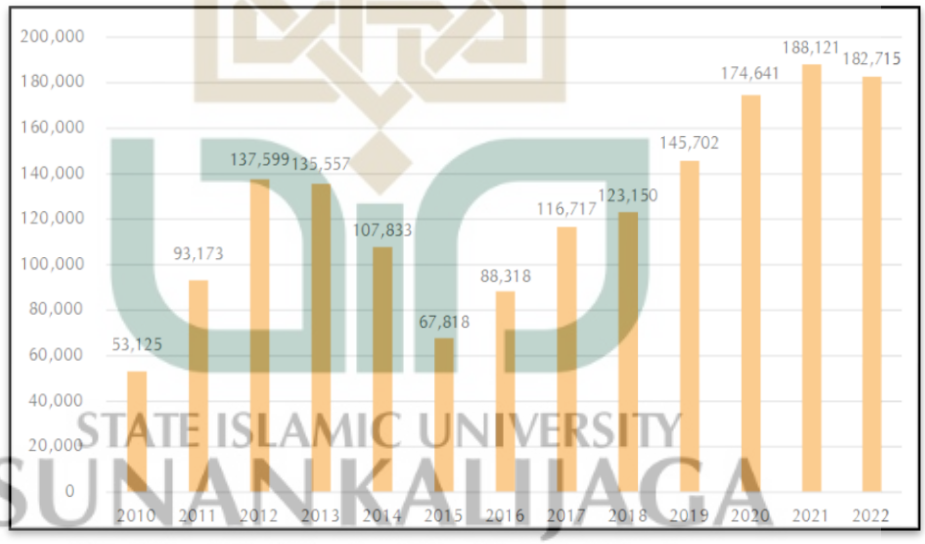
A. Latar Belakang

Keuangan Islam secara global mengalami pertumbuhan yang pesat dan memiliki potensi besar di masa depan (Alhersh, 2014). Pertumbuhan tahunan keuangan Islam, hampir mencapai 20 persen dalam beberapa tahun terakhir menunjukkan ketahanannya dan daya tarik yang luas, sebagian karena prinsip-prinsip yang mengatur aktivitas keuangan syariah, seperti kesetaraan, partisipasi, dan kepemilikan. Selain itu, secara teori,keuangan Islam ini memiliki ketahanan terhadap guncangan ekonomi karena penekanan pada pembagian risiko, pembatasan pengambilan risiko yang berlebihan, dan keterkaitannya yang kuat dengan kegiatan ekonomi riil (Hussain *et al*., 2015).

Negara-negara seperti Qatar, Indonesia, Arab Saudi, Malaysia, Uni Emirat Arab, Bahrain, dan Turki merupakan pemain utama dalam industri ini, yang secara signifikan berkontribusi terhadap perkembangan keuangan syariah dan pembentukan modal di pasar yang telah ada maupun yang sedang berkembang (Alhersh, 2014). Salah satu komponen penting dari sistem keuangan syariah adalah pasar modal syariah, yang meskipun baru masuk ke dalam industri ini pada pertengahan 1990-an, telah memperoleh momentum positif dan kini menarik banyak investor serta penerbit dari seluruh dunia (Sari *et al*., 2018).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Instrumen dalam pasar modal syariah meliputi saham syariah, sukuk dan reksadana syariah (Astuty, 2015). Sukuk menjadi instrumen dalam pasar modal syariah yang tumbuh paling pesat. Total penerbitan global berjumlah USD 182,715 miliar yang menegaskan peringkat terdepan posisi Sukuk sebagai instrumen pembiayaan utama. Namun pada tahun 2022, sedikit mengalami penurunan, seperti tergambar pada Grafik di bawah ini, penerbitan Sukuk global menunjukkan sedikit penurunan sekitar negatif 2,96% per tahun atau USD 188,121 miliar pada tahun 2021 dibandingkan USD 182,715 miliar pada tahun 2022 (IIFM, 2023).



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Gambar 1. 1 Grafik Total Penerbitan Sukuk Global dalam Jutaan USD

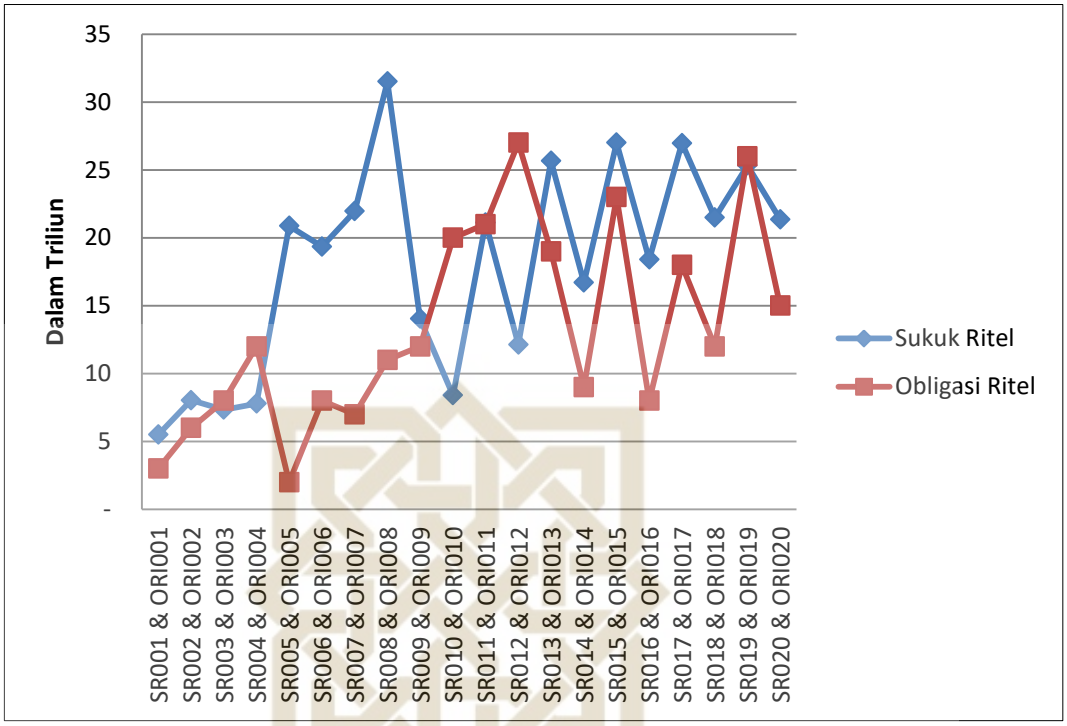
Sumber : Sumber International Islamic Financial Market

Indonesia merupakan salah satu negara terdepan dalam penerbitan Sukuk negara, dengan sekitar US$69,2 miliar atau 19,01% dari total penerbitan Sukuk global (Mawardi *et al*., 2022). Dari sisi permintaan, Sukuk Negara sangat diminati oleh para investor. Sejak pertama kali diluncurkan, Sukuk Negara

mencatatkan rekor calon investor yang jauh di atas jumlah Sukuk yang akan diterbitkan oleh pemerintah (Laila *and* Anshori, 2020). Artinya, masyarakat melihat Sukuk Negara sebagai alternatif investasi yang menguntungkan, dikarenakan Sukuk Negara diterbitkan oleh Pemerintah Indonesia, dan dijamin sepenuhnya oleh pemerintah, sehingga termasuk dalam golongan investasi bebas risiko. Penerbitan sukuk negara ini dilakukan untuk membiayai defisit anggaran dan membiayai pembangunan infrastruktur, serta merupakan langkah pemerintah untuk menghimpun partisipasi masyarakat dalam pembiayaan pembangunan (Hendratni *et al*., 2021).

Sukuk negara memiliki beberapa jenis, salah satunya adalah sukuk ritel. Sukuk ritel merupakan surat berharga syariah yang memuat bukti kepemilikan investor atas SBSN (*underlying asset*) yang disewakan *(*Azis *et al*., 2021). Sukuk ritel ini memiliki beberapa kelebihan yaitu diantaranya penerbitan sukuk ritel memanfaatkan penjualan melalui platform online, tingkat kupon atau imbal hasil yang ditawarkan cukup menarik dan kompetitif, sukuk ritel dianggap sebagai produk investasi yang aman dan *liquid* serta harganya yang terjangkau yaitu mulai dari 1 juta rupiah (Muchtar, 2021). Pada awal diterbitkannya, volume pemesanan atau tingkat permintaan sebesar Rp5,56 triliun melebihi target pemerintah yang hanya sebesar RP1,7 triliun dengan jumlah investor sebanyak 14,295 orang (Nurhayadi *et al*., 2020).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



Gambar 1. 2 Grafik Pemesanan Sukuk Ritel di Indonesia

Sumber : DJPPR dan Bareksa.com, Data diolah 2024

Tingginya permintaan investasi sukuk ritel daripada obligasi ritel, berati menunjukkan bahwa sukuk ini menyediakan fitur menguntungkan kedua belah pihak (pemerintah dan investor). Dimana investor memperoleh keuntungan kompetitif yang terjamin dari investasi tersebut yaitu bebas resiko. Sedangkan pemerintah diuntungkan dengan memperoleh dana yang mereka butuhkan (Sukmana, 2020).

Tingkat permintaan sukuk dapat dipengaruhi dari beberapa faktor yaitu internal dan eksternal. Faktor internal sukuk yaitu dapat berupa imbal hasil (*yield*) , *yield* yang diperoleh sukuk ritel lebih tinggi dibandingkan dengan instrumen lain, merupakan faktor penyebab tingginya permintaan terhadap sukuk ritel (Imanzah *and* Juliana, 2023). Tingkat permintaan sukuk dapat

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

dipengaruhi oleh Durasi dari sukuk, semakin pendek durasi dari sukuk maka tingkat imbal hasil (yield) dari sukuk semakin besar (Maruddani *and* Hoyyi, 2017). Dengan hal itu durasi dapat berpengaruh terhadap permintaan dari sukuk tersebut.

Selain faktor internal terdapat faktor eksternal atau makro yang mempengaruhi permintaan sukuk, yaitu diantaranya suku bunga, suku bunga yang tinggi membuat masyarakat akan tertarik untuk menyimpan dananya di bank dibandingkan membeli sukuk, sehingga tingkat permintaan sukuk menjadi menurun (Muhammad *et al*., 2019). Sehingga hal tersebut menunjukkan bahwa suku bunga berpengaruh terhadap permintaan sukuk. Tidak hanya suku bunga, ketika terjadi kenaikan inflasi menyebabkan daya beli mayarakat (*purchasing power*) menjadi menurun, seiring dengan penurunan daya beli masyarakat, maka tingkat produksi akan berkurang dan menurunkan niat investor untuk menanamkan modalnya (Tambunan, 2015). Oleh karena inflasi dapat berpengaruh terhadap permintaan instrumen investasi dalam hal ini adalah sukuk.

Faktor lainnya yaitu nilai tukar, nilai tukar menjadi salah satu pertimbangan bagi investor untuk melakukan suatu investasi (Tambunan, 2015). Selain itu, faktor yang mempengaruhi permintaan sukuk adalah PDB, dengan meningkatnya PDB diikuti dengan peningkatan pendapatan masyarakat, maka dana yang dialokasikan untuk aktivitas investasi semakin besar (Cupian *et al*., 2021).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Beberapa penelitian mengenai permintaan sukuk ritel telah dilakukan diantaranya oleh Nurmalasari dkk, (2023) yang menyatakan bahwa variabel suku bunga, imbal hasil dan pdb berpengaruh terhadap permintaan sukuk. Kemudian penelitian yang dilakukan oleh Rahman dkk, (2016) menyatakan bahwa tingkat inflasi berpengaruh terhadap permintaan sukuk. Namun penelitian tersebut tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Gusniarti & Primasuci (2019) yang menyatakan bahwa imbal hasil dan inflasi tidak berpengaruh terhadap permintaan sukuk. Selain itu penelitian yang dilakukan oleh Hanifah dan Pantas (2022) menyatakan bahwa PDB dalam jangka pendek tidak berpengaruh terhadap volume perdagangan sukuk ritel.

Selanjutnya, penelitian yang dilakukan oleh Cipto (2018) ditemukan hasil bahwa variabel exchage rate (nilai tukar) berpengaruh terhadap permintaan sukuk. Namun penelitian itu tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Kurniawan dkk, (2020) yang menunjukkan bahwa nilai tukar tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan sukuk.

Berdasarkan latar belakang tersebut, terdapat hasil penelitian yang tidak konsisten sehingga peneliti tertarik untuk menguji pengaruh variabel tersebut dengan periode penelitian terbaru. Selain itu, penelitian mengenai pengaruh durasi terhadap permintaan sukuk ritel masih belum banyak dilakukan. Penelitian-penelitian sebelumnya masih meneliti terkait pengaruhnya terhadap obligasi dan kinerja dari sukuk. Sehingga peneliti menambahkan variabel durasi untuk diuji pengaruhnya terhadap permintaan sukuk ritel. Dengan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

demikian penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **"Determinan Permintaan Sukuk Ritel di Indonesia Periode 2020-2024"**.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah imbal hasil sukuk berpengaruh terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia Periode 2020-2024?
2. Apakah durasi sukuk berpengaruh terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia Periode 2020-2024?
3. Apakah suku bunga berpengaruh terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia Periode 2020-2024?
4. Apakah inflasi berpengaruh terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia Periode 2020-2024?
5. Apakah kurs berpengaruh terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia Periode 2020-2024?
6. Apakah PDB berpengaruh terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia Periode 2020-2024?

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh imbal hasil sukuk terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia Periode 2020-2024.
2. Untuk mengetahui pengaruh durasi sukuk terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia Periode 2020-2024.
3. Untuk mengetahui pengaruh suku bunga terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia Periode 2020-2024.

4. Untuk mengetahui pengaruh inflasi terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia Periode 2020-2024.
5. Untuk mengetahui pengaruh kurs terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia Periode 2020-2024.
6. Untuk mengetahui pengaruh PDB terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia Periode 2020-2024.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi akademisi

   Penelitian ini dapat menjadi sarana pengetahuan dengan memberikan kontribusi terhadap pemahaman tentang faktor-faktor yang mempengaruhi permintaan sukuk serta memperdalam pengetahuan dibidang pasar modal.

2. Bagi investor

   Penelitian ini dapat memberikan wawasan bagi investor yang tertarik dengan sukuk. Investor dapat menggunakan temuan dalam penelitian ini untuk membuat keputusan investasi yang lebih baik, dengan mempertimbangkan imbal hasil, durasi, suku bunga, inflasi,kurs dan PDB.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan memberikan gambaran keseluruhan isi penelitian. Sistematika penulisan skripsi ini terdiri dari 5 (lima) bab dengan beberapa sub bab, masing – masing uraian yang secara garis besar dapat dijelaskan sebagai berikut:

BAB I : Pendahuluan

Bab pertama memaparkan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian yang dilakukan dan sistematika pembahasan.

BAB II : Landasan teori

Bab kedua memaparkan landasan teori yang mendasari penelitian ini, penelitian terdahulu, pengembangan hipotesis serta kerangka pemikiran.

BAB III : Metode penelitian

Bab ketiga memaparkan definisi penelitian, definisi operasional variabel, populasi dan sampel, sumber data dan teknik pengumpulan data dan metode analisis data.

BAB IV : Hasil dan pembahasan

Bab keempat memaparkan gambaran umum objek penelitian, analisis deskriptif, pengujian hipotesis, dan pembahasan yang menjawab penelitian.

BAB V : Penutup

Bab ini memaparkan kesimpulan yang diperoleh dari hasil pengujian hipotesis, implikasi dan saran serta keterbatasan penelitian.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan penelitian yang dilakukan, maka dapat disimpulkan bahwa imbal hasil sukuk ritel berpengaruh positif terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia. Imbal hasil yang tinggi menarik minat investor untuk berinvestasi. Hal ini berati semakin tinggi imbal hasil dari sukuk ritel tersebut, maka akan diikuti peningkatan dari permintaan sukuk ritel tersebut.

Durasi sukuk berpengaruh negatif terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia. Durasi yang tinggi akan menurunkan tingkat permintaan dari sukuk ritel. Ketika akan memutuskan investasi, seorang investor akan mempertimbangkan durasi . Semakin pendek nilai durasi maka imbal hasil yang didapat semakin besar, begitupun sebaliknya. Hal ini berati semakin lama durasi sukuk ritel, maka permintaan terhadap sukuk ritel pun akan turun.

Suku Bunga berpengaruh negatif terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia. Ketika terjadi kenaikan suku bunga dalam hal ini BI Rate, maka akan menurunkan tingkat permintaan sukuk ritel. Kenaikan BI Rate akan diikuti oleh perkembangan suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) dan suku bunga simpanan di perbankan. Ketika suku bunga tinggi, masyarakat akan cenderung lebih suka menyimpan uangnya daripada membelanjakannya untuk membeli barang atau mengembangkan bisnis. Oleh karena itu permintaan sukuk menjadi turun.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Inflasi tidak berpengaruh terhadap permintaan sukuk ritel. Inflasi berada pada level ringan (<10%). Tingkat inflasi pada tahun 2020 (1,68%); 2021 (1,87%); 2022 (5,51%); 2023 (2,61%); 2024 (1,55%). Oleh karena itu, Inflasi dimungkinkan tidak mempengaruhi masyarakat dalam berinvestasi di sukuk ritel. Sehingga permintaan sukuk ritel tidak dipengaruhi oleh inflasi.

Kurs tidak berpengaruh terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia. Fluktuasi dari kurs rupiah terhadap dolar kurang direspon oleh investor. Meskipun perubahan kurs bisa mempengaruhi sektor tertentu dalam perekonomian, investor sukuk ritel mungkin tidak merasa bahwa fluktuasi kurs mempengaruhi minat mereka dalam membeli sukuk ritel tersebut, terutama jika pemerintah menjaga kebijakan moneter yang stabil.

PDB berpengaruh negatif terhadap permintaan sukuk ritel di Indonesia. Meningkatnya PDB merupakan sinyal yang baik untuk investasi. Sehingga dengan pertumbuhan PDB akan beriringan dengan peningkatan aktivitas pasar modal, yang dapat memperluas pilihan investasi bagi para investor. Hal ini dapat menyebabkan investor dapat memilih instrumen lain selain sukuk ritel. Sehingga dapat menurunkan permintaan dari sukuk ritel itu sendiri.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

B. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki keterbatasan pada jumlah data dan cakupan penelitian yang masih terbatas pada tahun 2020-2024. Untuk penelitian selanjutnya dapat menambahkan data permintaan sukuk ritel dan dikelompokkan berdasarkan seri penerbitannya.

C. Saran

1. Bagi akademisi

   Penelitian ini dapat menjadi sarana pengetahuan dengan memberikan kontribusi terhadap pemahaman tentang faktor-faktor yang mempengaruhi permintaan sukuk serta memperdalam pengetahuan dibidang pasar modal.

2. Bagi investor

   Penelitian ini dapat memberikan wawasan bagi investor yang tertarik dengan sukuk. Investor dapat menggunakan temuan dalam penelitian ini untuk membuat keputusan investasi yang lebih baik, dengan mempertimbangkan imbal hasil, durasi, suku bunga, inflasi,kurs dan PDB. Namun dengan adanya keterbatasan dalam penelitian ini, investor dapat mempertimbangkan faktor-faktor lain seperti jumlah uang beredar, harga sukuk ritel dan instrumen lain yang serupa dengan sukuk ritel seperti harga obligasi ritel. Karena tingkat permintaan dapat dipengaruhi harga barang subtitusi/*competitor*.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR PUSTAKA

Agustin, L. D., Yudiantoro, D., & Hidayati, A. N. (2023). Pengaruh Literasi Keuangan, Presepsi Imbal Hasil, dan Motivasi terhadap Minat Investasi di Pasar Modal Syariah. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, *7*(1), 535–542. https://www.jptam.org/index.php/jptam/article/view/5328

Aisah, S. H., & Haryanto, M. (2016). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Yield Obligasi Korporasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Malaysia. *Diponegoro Journal of Management*, *1*(1), 1–12.

Alhersh, N. (2014). The advancement of Islamic banking and Finance in Global Markets. *International Journal of Interdisciplinary and Multidisciplinary Studies (IJIMS)*, *1*(8).

Amalia Nuril Hidayati. (2014). Pengaruh Inflasi, Bi Rate Dan Kurs Terhadap Profitabilitas Bank Syariah Di Indonesia. *An-Nisbah*, *01*(01), 1–26.

Anam, K., Maruddani, D. A. I., & Kartikasari, P. (2020). Pengukuran Value At-Risk Pada Portofolio Obligasi Dengan Metode Varian-Kovarian. *Jurnal Gaussian*, *9*(4), 434–443. https://doi.org/10.14710/j.gauss.v9i4.29012

Andes, S. L., Puspitaningtyas, Z., & Prakoso, A. (2017). Pengaruh Inflasi, Kurs Rupiah dan Suku Bunga Terhadap Return Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, *10*(2), 8–16. http://jurnal.pcr.ac.id

Apriliani, N., Azib, & Senjiati, I. H. (2018). Analisis Pengaruh Inflasi dan PDB Perkapita Terhadap Tingkat Permintaan Sukuk Ritel di Indonesia Periode 2010 – 2017. *Prosiding Hukum Ekonomi Syariah*, *4*(2), 935–944.

Astuty, D. W. (2015). The Extraordinary Solution for Indonesia Economic Crisis:

STATE ISLAMIC UNIVERSITY SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

Shariah Capital Market. *Journal of Islamic Banking and Finance*, *3*(2), 47–56. https://doi.org/10.15640/jibf.v3n2a5

Azis, M. A., Wardhani, A. M., Pradivta, I. W. N. B., & Prahasto, S. (2021). Analysis of Factors Affecting the Demand of Retail Sukuk. *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics (IIJSE)*, *3*(2), 149–164. https://doi.org/10.31538/iijse.v3i2.1074

Baker, H. K., De Ridder, A., & Råsbrant, J. (2019). Investors and dividend yields. *Quarterly Review of Economics and Finance*, *76*, 386–395. https://doi.org/10.1016/j.qref.2019.09.004

Balaka, M. Y. (2022). *Metodologi Penelitian Kuantitatif* (I. Ahmaddien (ed.)). Widina Bhakti Persada. https://repository.penerbitwidina.com/media/publications/464453-metodologi-penelitian-kuantitatif-10d6b58a.pdf

Bank Indonesia. (2023). *BI Rate*. https://www.bi.go.id/id/fungsi-utama/moneter/bi-rate/default.aspx

Bank Indonesia. (2024). *Memahami Suku Bunga Acuan BI: Kunci Ambil Keputusan Keuangan Yang Tepat*. https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/cerita-bi/Pages/data-suku-bunga-bi-saat-ini.aspx

Boediono. (2002). *Pengantar Ilmu Ekonomi*. BPFE.

Breusch, A. T. S., & Pagan, A. R. (1979). A Simple Test for Heteroscedasticity and Random Coefficient Variation Published by : The Econometric Society Stable URL : http://www.jstor.org/stable/1911963. *Econometrica*, *47*(5), 1287–1294.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

Chicco, D., Warrens, M. J., & Jurman, G. (2021). The coefficient of determination R-squared is more informative than SMAPE, MAE, MAPE, MSE and RMSE in regression analysis evaluation. *PeerJ Computer Science*, *7*, 1–24. https://doi.org/10.7717/PEERJ-CS.623

Cipto, R. C. P. (2018). Pengaruh Faktor Domestik Dan Asing Terhadap Permintaan Surat Berharga Syariah Negara Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Manajemen Madani*, *2*(1), 1–20.

Cupian, Al Ayyubi, M. I., & Hasanah, A. (2021). Analisis Pengaruh Faktor Eksternal dan Internal Terhadap Tingkat Permintaan Sukuk Ritel SR008. *Al-Tijary*, *7*(1), 19–32. https://doi.org/10.21093/at.v7i1.2415

Cupian, Muasia, R., & Suparman, E. (2019). *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

Eliza, M. (2013). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Investasi Asing di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, *1*(02), 19.

Fasa, M. I. (2016). Sukuk : Teori Dan Implementasi. *Li Falah: Jurnal Studi Ekonomi Dan Bisnis Islam*, *1*(1), 80. https://doi.org/10.31332/lifalah.v1i1.476

Fauzi, A. (2019). Analisis Pengaruh Inflasi dan Harga Sukuk Ritel SR-008 terhadap Permintaan Sukuk Ritel SR-008. *Indonesian Journal of Islamic Economics & Finance*, *2*(1), 32–44.

Febianti, Y. N. (2014). Permintaan Dalam Ekonomi Mikro. *Edunomic*, *2*, 15–24. http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1091/RED2017-Eng-

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

8ene.pdf?sequence=12&isAllowed=y%0Ahttp://dx.doi.org/10.1016/j.regsciurbeco.2008.06.005%0Ahttps://www.researchgate.net/publication/305320484_SISTEM_PEMBETUNGAN_TERPUSAT_STRATEGI_MELESTARI

Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). Basic Econometrics. In *Introductory Econometrics: A Practical Approach*. McGraw-Hill Irwin.

Gusniarti, & Primasuci, D. (2019). Faktor Internal dan Eksternal yang Mempengaruhi Permintaan Sukuk Negara Ritel. *Baabu Al Ilmi*, *4*(2).

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. https://doi.org/10.21154/etihad.v2i2.4355

Haryanti, N. (2019). Teori Permintaan dalam Perspektif Ekonomi Islam dan Konvensional. *Jurnal Ilmu Akuntansi Dan Bisnis Syariah*, *I*. https://doi.org/10.15575/AKSY.V1I2.5556

Hendratni, T. W., Dw, S., & Harsono, H. (2021). Analysis of Sukuk Role in Government Investment. *Journal of Public Auditing and Financial Management*.

Hussain, M., Shahmoradi, A., & Turk, R. (2015). Overview of Islamic Finance. *International Monetary Fund Working Paper*, 459–473. https://doi.org/10.1016/B978-0-12-397873-8.00039-6

Ibadurahman, D., & Fitanto, B. (2024). Analisis Pengaruh Harga SR-012, Yield SR-012, Inflasi, dan Produk Domestik Bruto Terhadap Permintaan Sukuk Ritel SR-012. *Islamic Economics and Finance in Focus*, *3*(3), 560–579.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

https://doi.org/https://doi.org/10.21776/ieff.%202024.03.03.10

IDX Islamic. (2019). *Edukasi Pasar Modal Syariah, Sukuk Negara Surat Berharga Syariah Negara*. https://idxislamic.idx.co.id/edukasi-pasar-modal-syariah/sukuk-negara/

IIFM. (2023). *IIFM Sukuk Report 2023 (12th Edition)*. *August*. https://www.iifm.net/sukuk-reports

Imanzah, F., & Juliana, I. (2023). Determinants Of Investor Demand On Issuance Of Sukuk Sr-014. *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, *8*(30), 231–245.

Indriyani, S. (2016). Analisis Pengaruh Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Tahun 2005 – 2015. *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana*, *4*(2). https://doi.org/10.35137/jmbk.v4i2.37

Intan, P. S., & Ahmad, N. (2019). *Analisi Portofolio Efisien Sektor Industri Berdasarkan Tingkat Imbal Hasil*.

Jarque, C. M., & Bera, A. K. (1987). A Test for Normality of Observations and Regression Residuals. *International Statistical Review / Revue Internationale de Statistique*, *55*(2), 163. https://doi.org/10.2307/1403192

Kementrian Keuangan RI. (2024). *Mengenal Sukuk Ritel*. https://www.kemenkeu.go.id/sukukritel

Kewal, S. S. (2012). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs, Dan Pertumbuhan PDB Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Economia*, *8*(i), 53–64. https://doi.org/http://dx.doi.org/10.21831/economia.v8i1.801

Kurniawan, K., Masitoh, E., & Fajri, R. N. (2020). Pengaruh Variabel

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia. *FINANSIA : Jurnal Akuntansi Dan Perbankan Syariah*, *3*(1), 75–84. https://doi.org/10.32332/finansia.v3i1.1831

Ladamay, A. Z. F., Supriyanto, T., & Nugraheni, S. (2021). Pengaruh Media Sosial, Literasi Keuangan, Risiko, Imbal Hasil, dan Religiusitas Terhadap Minat Berinvestasi Sukuk Generasi Z di Jakarta. *Islamic Economics Journal*, *7*(2), 161. https://doi.org/10.21111/iej.v7i2.6552

Laila, N., & Anshori, M. (2020). The Development of Sovereign Sukuk in Indonesia. *Review of International Geographical Education Online*, *11*(4), 390–397. https://doi.org/10.33403/rigeo.800655

Lu'liyatul, M., & Munandar, A. (2021). *Praktikum Statistika*. SUKA-Press.

Manurung, A. H. (2007). *Pengelolaan Portofolio Obligasi*. PT Elex Media.

Maruddani, D. A. I., & Hoyyi, A. (2017). Perbandingan Sensitivitas Harga Obligasi Berdasarkan Durasi Macaulay dan Durasi Eksponensial dengan Pengaruh Konveksitas (Studi Empiris pada Data Obligasi Korporasi Indonesia yang Terbit Tahun 2015). *Media Statistika*, *10*(1), 25. https://doi.org/10.14710/medstat.10.1.25-36

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. https://doi.org/10.1108/JIABR-03-2021-0082

Melzatia, S., Doktoralina, C. M., & Mahroji. (2018). Yield Sukuk: Maturity, Rating and Value of Emission. *Research Journal of Finance and Accounting*,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

9(12), 106–112. https://doi.org/10.2139/ssrn.3414802

Mubarokah, I., & Rahma, M. (2019). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Permintaan Sukuk Ritel Seri Sr 05. *Profit : Jurnal Kajian Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, *3*(2), 1–21. https://doi.org/10.33650/profit.v3i2.860

Muchtar, M. (2021). Opportunities and Challenges of Retail Sovereign Sukuk Issuance: Lessons from Twelve Years' Experience. *Signifikan: Jurnal Ilmu Ekonomi*, *10*(2), 259–274. https://doi.org/10.15408/sjie.v10i2.20093

Muhammad, R., Permana, E. N., & Nugraheni, P. (2019). Tingkat Permintaan Sukuk Ritel: Analisis Faktor Internal Dan Eksternal. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, *19*(2), 249–264. https://doi.org/10.25105/mraai.v19i2.4205

Mulyani, R. (2020). Inflasi dan Cara Mengatasinya dalam Islam. *Lisyabab : Jurnal Studi Islam Dan Sosial*, *1*(2), 267–278. https://doi.org/10.58326/jurnallisyabab.v1i2.47

Nasution, A. R. (2022). *Robust Standard Error untuk Penanganan Heteroskedastisitas dan Autokorelasi pada Analisis Regresi*. Medium.Com. https://medium.com/@rifai_nasution/robust-standard-error-untuk-penanganan-heteroskedastisitas-dan-autokorelasi-pada-analisis-regresi-2f5f342d1706

Ni'mah, L. F., & Pratomo, A. S. (2019). Analisis Determinan Volume Perdagangan Sukuk Negara Ritel Seri Sr-007. *El Dinar*, *7*(2), 119. https://doi.org/10.18860/ed.v7i2.6685

Nurhayadi, Y., Salma, U., Azizah, A., & Alvarizha, F. A. (2020). Pengaruh

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Inflasi, Nilai Tukar, dan Yield Sukuk Ritel Terhadap Volume Perdagangan Sukuk Negara Ritel Seri SR-007 Dipasar Sekunder. *Taradin*, *1*(1).

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. https://doi.org/10.31294/eco.v7i1.15172

O'Brien, R. M. (2007). A caution regarding rules of thumb for variance inflation factors. *Quality and Quantity*, *41*(5), 673–690. https://doi.org/10.1007/s11135-006-9018-6

Ogie, M. A., & Laila, N. (2020). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Dan Kondisi Ekonomi Terhadap Imbal Hasil Sukuk Ijarah Korporasi Periode 2015-2018. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, *7*(2), 389. https://doi.org/10.20473/vol7iss20202pp389-400

OJK. (2019). *Sukuk Ritel*. https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Category/69

Oner, C. (2010). What is Inflation? *Finance & Development International Monetary Fund*.

Prihanisetyo, A. (2009). *Analisis Metode Exponential Untuk Mengukur Sensitivitas Harga Obligasi Korporat Akibat Perubahan Tingkat Suku Bunga (Studi Empiris Pada Obligasi Korporat di Indonesia Periode Januari-Juni 2009)*. *19*(2), 113–134.

Puri, Y. N., & Amaliah, I. (2021). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, PDB, Nilai Tukar dan Krisis Ekonomi terhadap Neraca Perdagangan Indonesia Periode

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

1995-2017. *Bandung Conference Series: Economics Studies*, *1*(1), 9–11. https://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php?article=3057255&val=27851&title=Pengaruh Inflasi Suku Bunga PDB Nilai Tukar dan Krisis Ekonomi terhadap Neraca Perdagangan Indonesia Periode 1995-2017

Rafki, M., Wiliasih, R., & Irfany, M. I. (2022). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Volume Perdagangan Sukuk Ritel SR-008 di Indonesia. *Bukhori: Kajian Ekonomi Dan Keuangan Islam*, *1*(2), 95–117. https://doi.org/10.35912/bukhori.v1i2.1363

Rahman, F., Paminto, A., & Nadir, M. (2016). Pengaruh Harga Sukuk Negara Ritel Seri Sr-005, Tingkat Inflasi Dan Bi Rate Terhadap Tingkat Permintaan Sukuk Negara Ritel Seri Sr-005. *Journals of Economics and Business Mulawarman (JEBM)*, *8*(1), 19–29. http://journal.feb.unmul.ac.id

Rai, N., & Thapa, B. (2015). A study on purposive sampling method in research. *Kathmandu:Kathmandu School of Law*, *5*(1), 1–12. http://stattrek.com/survey-research/sampling-methods.aspx?Tutorial=AP,%0Ahttp://www.academia.edu/28087388

Rapianto, A., Widayatsari, A., & Aulia, A. F. (2018). Analisis Pengaruh BI Rate, Sukuk, dan Likuiditas terhadap Permintaan Surat Utang Negara (SUN) di Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, *26*, 53–64.

Rohman, M. A. (2023). *Uji normalitas dengan STATA: Pengenalan*. Sekolah Stata. https://sekolahstata.com/uji-normalitas-dengan-stata-pengenalan/

Salim, A., Fadilla, & Purnamasari, A. (2021). Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Anggun Purnamasari. *Ekonomica Sharia:*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Ekonomi Syariah , *7*, 17–28.

Santosa, B. A. (2017). Analisis Inflasi di Indonesia. *Prosiding Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu & Call Papers UNISBANK Ke-3 (SENDI_U 3) 2017*, 445–452.

Sari, N., AK, S., & Widiyanti, M. (2018). The Impact of Capital Market Development on Economic Growth: The Case of Indonesia. *Journal of Economic Development*, *3*(2), 43.

Sartika, U. D., Siddik, S., & Choiriyah. (2019). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, Dan Produk Domestik Bruto Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, *8*(2), 75. https://doi.org/10.32502/jimn.v8i2.1821

Setyawan, D. A. (2014). *Hipotesis*. Kementerian Kesehatan RI Politeknik Kesehatan Surakarta. https://adityasetyawan.wordpress.com/wp-content/uploads/2014/04/hipotesis-penelitian-20141.pdf

Silitonga, D. (2021). Pengaruh Inflasi terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia Pada Periode Tahun 2010-2020. *ESENSI: Jurnal Manajemen Bisnis*, *24*(1).

Sugiarti, H., & Megawarni, A. (2012). Konsistensi Koefisien Determinasi Sebagai Ukuran Kesesuaian Model Pada Regresi Robust. *Jurusan Statistika FMIPA Universitas Terbuka*, *13*(2), 65–72.

Sujianto, A. E., Pantas, P. E., Mashudi, Pambudi, D. S., & Narmaditya, B. S. (2020). Do Real Interest Rate, Gross Domestic Savings and Net Exports Matter in Economic Growth? Evidence from Indonesia*. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, *7*(11), 127–135.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no11.127

Sukanto, E. (2009). Pengaruh Suku Bunga Deposito, Kurs Rupiah-Usd, Tingkat Inflasi, Ihsg Dan Volume Transaksi Terhadap Harga Obligasi Pemerintah Ri (Sun). *Fokus Ekonomi*, *04*(02), 9–23.

Sukmana, R. (2020). A critical assessment of retail sovereign sukuk in Indonesia. *Qualitative Research in Financial Markets*, *12*(2), 243–262. https://doi.org/10.1108/QRFM-10-2018-0109

Sunaryo, T. (2007). *Manajemen Risiko Finansial*. Salemba Empat.

Surya, B. A., & Nasher, T. G. (2011). Analisis Pengaruh Tingkat Suku bunga SBI, Exchange Rate, Ukuran perusahaan, Debt to Equity Ratio dan Bond Rating terhadap Yield Obligasi Korporasi di Indonesia. *Jurnal Manajemen Teknologi*, *Vol. 10*, *N*(2), Surya, Budhi Arta. 2011. "Analisis Pengaruh Tingka.

Syachbrani, W. (2023). Imbal Hasil Atas Modal: Analisis Profitabilitas pada Bank Rakyat Indonesia. *Bata Ilyas Journal of Accounting*, *4*(27), 53–61. https://doi.org/https://doi.org/10.37531/bijac.v4i2.5988

Syafnidawaty. (2020). *Data Sekunder*. https://raharja.ac.id/2020/11/08/data-sekunder/

Tambunan, R. S. (2015). Pengaruh Kurs, Inflasi, Libor Dan Pdb Terhadap Foreign Direct Invesment (Fdi) Di Indonesia. *Jom Fekon*, *2*(1), 1–13. https://media.neliti.com/media/publications/125589-ID-analisis-dampak-pemekaran-daerah-ditinja.pdf

Toor, E., & Islam, T. U. (2019). Power Comparison of Autocorrelation Tests in

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Dynamic Models Power Comparison of Autocorrelation Tests in Dynamic Models. *International Econometric Review*, 58–69.

Venny, S., & Asriati, N. (2022). Permintaan Dan Penawaran Dalam Ekonomi Mikro. *Jurnal Pendidikan Ekonomi (JURKAMI)*, *7*(1), 184–194. https://doi.org/10.31932/jpe.v7i1.1583

Wafa, M. A. K. (2010). Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Permintaan Sukuk Ritel-I (Periode Maret 2009-Juni 2010). *La_Riba*, *4*(2), 161–178. https://doi.org/10.20885/lariba.vol4.iss2.art2

Watson, R. (2015). Quantitative Research. *Nursing Standard*, *29*(31), 44–48. https://doi.org/https://doi.org/10.7748/ns.29.31.44.e8681

Wicaksono, B., Triwahyuningtyas, N., & Aminda, R. S. (2021). Analisis Pengaruh Jumlah Transportasi Darat, Infrastruktur Dan Jumlah Penduduk Terhadap Produk Domestik Bruto (Pdb) Indonesia. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, *5*(3), 1472–1487. https://journal.stiemb.ac.id/index.php/mea/article/view/1609

Wijayaningtyas, P. (2016). Pengaruh Nilai Penerbitan, Rating Penerbitan, Umur Obligasi Syariah terhadap Reaksi Pasar Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, *5*, 1–19.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA