

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, DAN SBIS TERHADAP
NILAI EMISI SUKUK KORPORASI DI INDONESIA**

(Periode Januari 2016 – September 2018)

***THE ANALYSIS OF THE EFFECT OF INFLATION, EXCHANGE
RATE, AND SBIS ON EMISSION VALUE OF CORPORATE SUKUK IN
INDONESIA***

(Period of January 2016 - September 2018)

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Studi Ekonomi Pembangunan
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh :

ANA FEBRIANA RAHMANDANI

20140430234

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2018

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, DAN SBIS TERHADAP
NILAI EMISI SUKUK KORPORASI DI INDONESIA**

(Periode Januari 2016 – September 2018)

***THE ANALYSIS OF THE EFFECT OF INFLATION, EXCHANGE RATE,
AND SBIS ON EMISSION VALUE OF CORPORATE SUKUK IN
INDONESIA***

(Period of January 2016 - September 2018)

Diajukan oleh

ANA FEBRIANA RAHMANDANI

20140430234

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Yuli Utami, S.Ag., M.Ec.

NIK: 19750712201404143099

Tanggal, 23 November 2018

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, DAN SBIS TERHADAP
NILAI EMISI SUKUK KORPORASI DI INDONESIA**

(Periode Januari 2016 – September 2018)

***THE ANALYSIS OF THE EFFECT OF INFLATION, EXCHANGE
RATE, AND SBIS ON EMISSION VALUE OF CORPORATE SUKUK IN
INDONESIA***

(Period of January 2016 - September 2018)

Diajukan oleh

ANA FEBRIANA RAHMANDANI

20140430234

Skripsi ini telah Dipertahankan Dan Disahkan di depan Dewan Penguji
Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 14 Desember 2018

Yang terdiri dari

Dr. Ayif Fathurrahman, S.E., M.Si
Ketua Tim Penguji

Dimas Bagus W, S.E., M.Ec., Ph.D.
Anggota Tim Penguji

Yuli Utami, S.Ag., M.Ec.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Rizal Yaya, SE., M.Sc., Ph.D., Ak., CA
NIK. 19731218199904143068

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Ana Febriana Rahmandani

Nomor Mahasiswa : 20140430234

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“ANALISIS PENGARUH INFLASI, KURS, DAN SBIS TERHADAP NILAI EMISI SUKUK KORPORASI DI INDONESIA”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 23 November 2018

Materai, 6000

Ana Febriana Rahmandani

MOTTO

“Barangsiapa yang mengerjakan kebaikan sekecil apapun, niscaya dia akan melihat (balasan)nya.” Al-Zalzalah 7

“Kemudian apabila kamu telah membulatkan tekad, maka bertawakkallah kepada Allah. Sesungguhnya Allah menyukai orang-orang yang bertawakkal kepada-Nya.” Ali Imran 159

“dan berbuat baiklah, karena sesungguhnya Allah menyukai orang-orang yang berbuat baik.” Al-Baqarah 195

PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim.....,

Alhamdulillah, skripsi ini saya persembahkan untuk:

Kedua orang tua saya yang selalu mendukung dan memotivasi dalam menyelesaikan skripsi ini, serta doa disetiap kegiatan baik bagi putra dan putrinya. Semoga Allah SWT senantiasa menyayangi kalian dan menjaga kalian.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan SBIS terhadap Emisi Sukuk Korporasi di Indonesia. Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan menggunakan inflasi, nilai tukar, dan SBIS sebagai variabel independennya. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 33 sampel yaitu data dari bulan Januari 2016 sampai September 2018. Penelitian ini menggunakan alat analisis VECM di mana VECM digunakan untuk menganalisa hubungan jangka panjang dan jangka pendek antar variabel.

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan, maka diperoleh hasil bahwa dalam jangka pendek, semua variabel mempengaruhi emisi sukuk korporasi. Dan dalam jangka panjangnya hanya variabel inflasi dan SBIS yang berpengaruh negatif terhadap emisi sukuk korporasi di Indonesia. Variabel yang paling dominan mempengaruhi emisi sukuk korporasi adalah variabel inflasi.

Kata Kunci : Inflasi, Nilai Tukar, SBIS, Emisi Sukuk Korporasi, VECM

ABSTRACT

This Study aims to analyze the influence of inflation, exchange rates, and SBIS on corporate sukuk emissions in Indonesia. This research is a quantitative method using inflation, exchange rates, and SBIS as independent variable. The sample in this study is 33 from January 2016 to September 2018. This study uses VECM analysis tool which it is used to analyze long term and short term relationship between variable.

Based on the analysis that have been done, the results obtained that in the short term all variables affect the issuance of corporate sukuk. And in the long term only inflation and SBIS have a negative effect on corporate sukuk emissions in Indonesia. The most dominant variable influencing corporate sukuk emissions in Indonesia is inflation.

Keywords: Inflation, Exchange Rates, SBIS, Corporate Sukuk Emissions, VECM

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi ini dengan judul “Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan SBIS Terhadap Total Nilai Emisi Sukuk Korporasi Periode Januari 2016 – September 2018”

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi organisasi dalam penggunaan rencana, mempengaruhi dalam pengambilan keputusan organisasional, dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada :

1. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Yuli Utami yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.
3. Ayah, ibu, dan saudara – saudaraku yang selalu memberi dorongan motivasi dan semangat kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini
4. Teman – teman saya yang telah membantu saya dalam proses penyelesaian skripsi ini, dan mau membantu penulis untuk ditanyai pendapat mengenai topik skripsi yang sedang ditulis oleh penulis
5. Semua pihak yan telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Demikian yang bisa penulis sampaikan. Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini penulis masih banyak kekurangannya. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 23 November 2018

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	13
C. Tujuan Penelitian.....	14
D. Manfaat Penelitian.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
A. Landasan Teori.....	16
1. Sukuk.....	16
2. Inflasi.....	24
3. Kurs.....	31
4. SBIS.....	37
5. Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter.....	40
B. Kerangka Konseptual.....	49
C. Hasil Penelitian Terdahulu.....	50

D. Hipotesis.....	54
E. Model Penelitian.....	54
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	55
A. Objek Penelitian.....	55
B. Jenis dan Sumber Data.....	55
C. Teknik Pengumpulan Data.....	56
D. Definisi Operasional Variabel	57
E. Alat Analisis.....	58
F. Langkah – Langkah Analisis Data.....	61
BAB IV GAMBARAN UMUM.....	67
A. Gambaran Umum Sukuk Korporasi.....	67
B. Perkembangan Inflasi.....	69
C. Perkembangan Kurs.....	71
D. Perkembangan SBIS.....	72
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	74
A. Hasil Penelitian.....	74
1. Uji Stasioneritas Data.....	74
2. Uji Lag Optimal.....	75
3. Uji Stabilitas VAR.....	76
4. Uji Kointegrasi.....	78
5. Uji Kausalitas Granger.....	80
6. Model VECM.....	83
B. Pembahasan	87
1. Shocking Emisi Sukuk Korporasi terhadap Inflasi	87
2. Shocking Emisi Sukuk Korporasi terhadap Kurs	90
3. Shocking Emisi Sukuk Korporasi terhadap SBIS.....	92
4. Variance Decomposition.....	93
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	97
A. Kesimpulan.....	97
B. Saran.....	98
DAFTAR PUSTAKA.....	101
LAMPIRAN.....	103

DAFTAR TABEL

1.1 Perbandingan Sukuk dan Obligasi	3
1.2 Perkembangan Imbal Hasil SBIS.....	8
5.1 Uji Akar Unit.....	69
5.2 Uji Lag Optimal.....	70
5.3 Uji Stabilitas VAR.....	71
5.4 Uji Kointegrasi.....	73
5.5 Uji Kausalitas Granger.....	74
5.6 Estimasi VECM dalam Jangka Pendek.....	78
5.7 Estimasi VECM dalam Jangka Panjang.....	80
5.8 <i>Variance Decomposition</i>	88

DAFTAR GAMBAR

1.1 Perkembangan Inflasi.....	6
1.2 Perkembangan Kurs.....	10
4.1 Perkembangan Inflasi.....	64
4.2 Perkembangan Kurs Bulanan.....	65
4.3 Perkembangan SBIS.....	66
5.1 Hasil <i>Impulse Response</i> Inflasi.....	82
5.2 Hasil <i>Impulse Response</i> Kurs.....	84
5.3 Hasil <i>Impulse Response</i> SBIS.....	86