

**PENGARUH INDIKATOR MAKRO EKONOMI TERHADAP NILAI SURAT  
BERHARGA SYARIAH NEGARA (SBSN)  
PERIODE 2014-2017**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Syariah  
(S.E) Strata Satu pada Prodi Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Oleh:

**Maulana Riski Nugroho**

**NIM : 20150730145**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS AGAMA ISLAM  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2018**

**PERNYATAAN**

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Maulana Riski Nugroho

NPM : 20150730145

Program Studi : Ekonomi Syariah

Judul Skripsi : **PENGARUH INDIKATOR MAKRO EKONOMI  
TERHADAP NILAI SURAT BERHARGA SYARIAH  
NEGARA (SBSN) PERIODE 2014-2017**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini merupakan karya saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya dalam skripsi ini 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.

Yogyakarta, 2 Januari 2019

Yang membuat pernyataan



Maulana Riski Nugroho



## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Alhamdulillahirabbil'alamiin*

Tiada yang lebih keren dan hebat dari seseorang yang berani menantang apa yang dia  
takutkan dan khawatirkan dengan satu harapan yang selalu ada dihatinya  
Kemudian terus menjelajahi hal-hal yang diluar nalar dengan banyaknya jalan terjal  
untuk meraih mimpi-mimpinya

Ia akan selalu berjuang untuk mewujudkan harapannya yang besar dengan bantuan  
sinar terang yang selalu didapatnya dari do'a seorang Ibu dan Ayah

Dan sat ini....

Separuh perjalanan telah ku capai

Tetapi semua perjuangan dan perjalananku tidak akan selurus ini jika tidak ada  
serangkaian doa yang selalu dipanjatkan oleh Ibu saya Fathonah dan Ayah saya

Muhammad Utsman.

Mereka yang selalu memanjatkan doa tanpa henti dan memberi dukungan tanpa lelah  
Terimakasih untuk Ibu dan Ayah, berkat ketulusan cinta dan kasih sayang kalian aku  
bisa berjalan sampai titik ini

Bahagiaku adalah ketika melihat kalian bisa tersenyum bahagia karena aku

Kini ku persembahkan hasil karyaku ini hanya untuk kalian Ibu dan Ayah.

## **MOTTO**

**“Menjadi orang yang benar memang tidak merepotkan, yang membuat repot itu orang yang merasa selalu benar”**

**“ Simbol dari kekayaan itu mendapatkan, sedangkan simbol dari kebahagiaan itu memberikan”**

**“ Musuh terbesar bukanlah kompetitormu melainkan cermin yang ada di depan mukamu”**

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr.wb

Alhamdulillah, segala puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan nikmat dan karunia-Nya yang tiada henti Allah limpahkan kepada kita. Shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW sebagai suri tauladan, sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini sebagai tugas akhir dan syarat untuk mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada prodi Ekonomi Syariah di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta dengan judul **“Pengaruh Indikator Makro Ekonomi terhadap Nilai Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) Periode 2014-2017”**. Peneliti menyadari bahwa terselesaikannya penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari doa, dukungan, bimbingan, bantuan dan saran dari berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati penulis hendak mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Ir. Gunawan Budiyanto, M.P Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Dr. Akif Khilmiyah, M.Ag Selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Dr. Maesyaroh, M.A Selaku Ketua Prodi Ekonomi Syariah Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ibu Safaah Restuning Hayati, MA. Ek selaku Dosen Pembimbing Skripsi Program Studi Ekonomi Syariah yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan ilmu, saran dan dukungan serta bimbingan selama proses penyusunan skripsi ini berlangsung.
5. Seluruh Dosen dan Staf Prodi Ekonomi Syariah yang telah memberikan bantuan, ilmu, saran, motivasi dan keteladanan kepada peneliti.

6. Kepada kedua orang tua saya, Ibu dan Bapak. Kakak saya Mbak Farah dan Mas Ilham dan kepada sepupu saya Ega yang saya cintai yang ada di Brebes beserta keluarga besar yang ada di Brebes yang selalu memberikan doa beserta dukungan yang tiada henti kepada peneliti.
7. Kepada orang spesial Anggun Pandu Dwi Agustin yang selalu memberikan doa dan bantuan serta motivasi demi kelancaran penyelesaian skripsi ini.
8. Kepada sahabat saya yang paling memahami keterbatasnya satu sama lain Zain, Yasser, Leofani Vitaloka, Adelia, Nassa, Apin, Zulfian, B. Annisa Sabrina dan Andre yang selalu memberikan semangat lebih kepada peneliti untuk menyelesaikan skripsi ini
9. Kepada sahabat seperjuangan saya Ahmad Wildan Fernando, Ilham Yosi Ferdinan, Bimantara Raharja, Muhammad Yudha Prakosa, Fenita Fujiana, Ailsa, Ayu, Fitri dan Rista yang selalu memberikan semangat dan wejangan kepada peneliti.
10. Kepada teman-teman KKN Tematik 008. Rini, Adam dan Nana yang selalu memberikan dukungan kepada peneliti.
11. Tidak terlupa juga kepada sahabat-sahabat saya yang ada di Brebes Amri Hakim, Aji Firmansyah, Numan Al-Hakim, Maulana Ishaq dan Rifqi Ubaidillah yang tiada henti selalu mendoakan, memberi bantuan dan dukungan kepada peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Kepada teman-teman SMA Islam T.Huda Bumiayu Restu, Prili, Ayu dan Tamara yang selalu memberikan dukungan kepada peneliti.
13. Kepada segenap keluarga EPI 2015 terkhusus EPI D 2015 yang selalu mendukung dan saling mendoakan satu sama lain.

Peneliti menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kemampuan. Oleh karena itu, kritik yang membangun dan saran sangat peneliti butuhkan dan harapkan untuk perbaikan di masa yang akan datang dan peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

*Wassalamualaikum wr wb*

Yogyakarta, 2 Januari 2019

Peneliti

Maulana Riski Nugroho

<b>DAFTAR ISI</b>	
SKRIPSI .....	i.
NOTA DINAS .....	ii.
PENGESAHAN .....	iii.
<b>PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>MOTTO</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiv
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB – LATIN</b> .....	xv.
<b>ABSTRAK</b> .....	xix.
<b>ABSTRACT</b> .....	xx.
<b>BAB I</b> .....	1.
<b>PENDAHULUAN</b> .....	1.
<b>A. Latar Belakang</b> .....	1.
<b>B. Rumusan Masalah</b> .....	10.
<b>C. Tujuan Penelitian</b> .....	10.
<b>D. Kegunaan Penelitian</b> .....	11.
<b>BAB II</b> .....	12.
<b>LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	12.
<b>A. Tinjauan Pustaka</b> .....	12.
<b>B. Landasan Teori</b> .....	22.
<b>1. Investasi</b> .....	22.
<b>2. Obligasi</b> .....	25.
<b>3. Sukuk</b> .....	33.
<b>4. Perbedaan Sukuk dengan Obligasi</b> .....	37.
<b>5. Surat Berharga Syariah Negara</b> .....	38.
<b>6. Nilai Tukar</b> .....	45.
<b>7. Inflasi</b> .....	56.
<b>8. Obligasi Korporasi</b> .....	61.



9. <b>Deposito Bank Syariah</b> .....	63.
C. <b>Hipotesis</b> .....	66.
D. <b>Penurunan Hipotesis</b> .....	67.
<b>BAB III</b> .....	<b>72.</b>
<b>METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	<b>72.</b>
A. <b>Jenis Penelitian</b> .....	<b>72.</b>
B. <b>Populasi dan Sampel</b> .....	<b>72.</b>
C. <b>Teknik Pengumpulan Data</b> .....	73.
D. <b>Jenis Sumber Data</b> .....	73.
E. <b>Variabel</b> .....	74.
F. <b>Teknik Analisis Data</b> .....	75.
<b>BAB IV</b> .....	<b>82.</b>
<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>82.</b>
A. <b>Gambaran Umum Objek Penelitian</b> .....	82.
B. <b>Uji Kualitas Data</b> .....	82.
1. <b>Analisis Statistik Deskriptif</b> .....	83.
2. <b>Uji Asumsi Klasik</b> .....	83.
3. <b>Analisis Regresi Linier Berganda</b> .....	84.
C. <b>Pengujian Hipotesis</b> .....	91.
a. <b>Uji t ( Uji Parsial)</b> .....	91.
b. <b>Uji F ( Uji Simultan)</b> .....	93.
D. <b>Pengujian Koefisien Determinasi (<math>R^2</math>)</b> .....	94.
E. <b>Pembahasan</b> .....	95.
<b>BAB V</b> .....	<b>110.</b>
<b>PENUTUP</b> .....	<b>110.</b>
A. <b>Kesimpulan</b> .....	110.
B. <b>Saran</b> .....	111.
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>112.</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>120.</b>

**DAFTAR TABEL**

Tabel 2. 1 Jurnal Penelitian Terdahulu.....	17.
Tabel 2. 2 Rating Obligasi.....	29.
Tabel 2. 3 Perbedaan sukuk dengan obligasi.....	37.
Tabel 3 1 : Sumber Data.....	73.
Tabel 4. 1 Jenis Sukuk dari Surat Berharga Syariah Negara 2014-2017.....	83.
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif.....	83.
Tabel 4. 3 Uji Multikolinearitas .....	86.
Tabel 4. 4 Uji Heterodasititas .....	87.
Tabel 4. 5 Tabel Autokorelasi .....	88.
Tabel 4. 6 Pengujian uji t.....	91.

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. 1: Market Share Sukuk Global Tahun 2017 (dalam persentase) .....	3.
Gambar 1. 2 Penerbitan sukuk di dunia, 2017 (Million USD). .....	4.
Gambar 1. 3 Penerbitan Sukuk Negara 2014-2017 (Triliun) .....	5.
Gambar 1. 4 Jumlah outstanding SBSN, 2017. ....	6.
Gambar 2. 1 Hipotesis .....	66.
Gambar 4. 1 Uji Normalitas Data .....	85.
Gambar 4. 2 Uji Regresi Linier Berganda.....	89.
Gambar 4. 3 Uji Simultan.....	93.
Gambar 4. 4 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	94.

**DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Data Penelitian .....	120.
Lampiran 2 Uji Deskriptif .....	121.
Lampiran 3 Uji Normalitas .....	121.
Lampiran 4 Uji Multikolinearitas .....	122.
Lampiran 5 Uji Heterokedastisitas .....	122.
Lampiran 6 Uji Autokorelasi .....	122.
Lampiran 7 Uji Regresi Linier.....	123.