

**PENGARUH VARIABEL MIKRO DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP
NILAI OUTSTANDING SUKUK KORPORASI DI INDONESIA PERIODE
2011-2017**

(Analisis pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Skripsi

Diajukan untuk memenuhi salah syarat guna memperoleh gelar

Sarjana Ekonomi (SE) Strata Satu

Pada Program Studi Ekonomi Syariah

Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Oleh :

Dwi Puspita Lestari Ningsih

20150730156

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2019**

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : **Dwi Puspita Lestari ningsih**

Nomor Mahasiswa : 20150730156

Program Studi : **Ekonomi Syariah**

Judul Skripsi : **PENGARUH VARIABEL MIKRO DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP NILAI OUTSTANDING SUKUK KORPORASI DI INDONESIA PERIODE 2011-2017 (Analisis pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

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, 9 Maret 2019

Yang membuat pernyataan



Dwi Puspita Lestari Ningsih

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wa Rahmatullah Wa Barakatuh

Segala puja dan puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, pemilik Kuasa Yang Esa atas segala ketetapan QadaNya sehingga sampailah kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Dalam penulisan skripsi ini banyak sekali halangan dan kesulitan yang di hadapi penulis. Sehingga bantuan, dukungan, bimbingan, kritik dan saran serta tentunya doa merupakan hal yang tidak akan terlupakan. Oleh karenanya, perkenankanlah penulis memberikan ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Ir. Gunawan Bidiyanto, M.P selaku rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
2. Ibu Dr. Akif Khilmiah, M.Ag selaku Dekan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Dr. Maesyaroh, M.A selaku kepala Program Studi Ekoomi Syariah Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
4. Bapak Satria Utama, S.E.I, M.E.I, selaku dosen pembimbing penulis yang dengan arahan dan bimbingan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak, Ibu Dosen serta staff Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan berbagai pelajaran, ilmu dan nasihat selama perkuliahan.
6. Ibuku Sumarni dan Ayah ku Suwardoyo, yang tidak pernah penulis dapat balas segala jerih pengorbanan dan kasih sayangnya. Serta kedua adik penulis Harum dan Akbar, yang selalu menjadi penyemangat penulis

7. Keluarga besar ku Slamet Mulyono dan Sastro Sarjono yang menjadi motivasi besar bagi penulis agar menjadikan pendidikan sebagai salah satu prioritas dalam hidup.
8. Sahabat-sahabat yang sudah menjadi keluarga kedua bagi penulis selama menjalankan studi di Yogyakarta ini. Mbak Reni, Mas Fajar, Rista, Adrina, Kibthi, Yomi, Fitri, Devi, Juli, Yunita, Ika, Seka dan Inung.
9. Seseorang yang penulis kagumi dan selalu memberikan dukungan serta memotivasi penulis. Terimakasih kakak ku, Muslimin.
10. Keluarga besar tempat ku berproses diluar perkuliahan, yang memberikan banyak pembelajaran dan pengalaman bagi penulis. Terimakasih HmI FAI UMY, KOHATI Cabang Yogyakarta, dan UKM Voli UMY.
11. Teman-teman Ekonomi syariah 2015, terkhusus Ekonomi Syariah kelas D yang telah menjadi partner berproses dalam menuntuk ilmu selama di UMY.
12. Keluarga KKN Mubhaligh Hijrah, Pak Afif, Wika, Diyah, Dewi, Dwi, Ayu, Ika, Surya dan Raha serta Shodiq yang sudah berproses untuk bersama-sama memberikan kontribusi selama masa KKN.

Penulis sadar bahwasannya skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh sebab itu, kritik serta saran yang membangun sangat dibutuhkan dan penulis berharap skripsi ini bisa bermanfaat.

Wassalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh.

Yogyakarta , 9 Maret 2019
Penulis

Dwi Puspita Lestari Ningsih

DAFTAR ISI

NOTA DINAS.....	Error! Bookmark not defined.
PENGESAHAN.....	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN KEASLIAN.....	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR ISI.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR GAMBAR.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR TABEL.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR LAMPIRAN.....	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK.....	Error! Bookmark not defined.
<i>ABSTRACT</i>	Error! Bookmark not defined.
BAB 1 PENDAHULUAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Latar Belakang.....	Error! Bookmark not defined.
B. Rumusan Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
C. Tujuan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
D. Manfaat Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA TEORI.....	Error! Bookmark not defined.
A. Tinjauan Pustaka.....	Error! Bookmark not defined.
B. Kerangka Teori.....	Error! Bookmark not defined.
1. Sukuk.....	Error! Bookmark not defined.
2. Jenis Sukuk.....	Error! Bookmark not defined.
3. Sukuk Korporasi.....	Error! Bookmark not defined.
4. Teori Mikroekonomi dan Makroekonomi.....	Error! Bookmark not defined.
5. Variabel-variabel Mikro dan Makro Ekonomi.....	Error! Bookmark not defined.
C. Kerangka Pemikiran.....	Error! Bookmark not defined.
D. Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODE PENELITIAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Jenis Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
B. Populasi dan Sampel.....	Error! Bookmark not defined.
1. Populasi.....	Error! Bookmark not defined.

2.	Sampel	Error! Bookmark not defined.
C.	Teknik Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
D.	Jenis dan Sumber Data	Error! Bookmark not defined.
E.	Definisi Operasional Variabel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
F.	Teknik Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
1.	Metode Estimasi Model	Error! Bookmark not defined.
2.	Penentuan Model Terbaik	Error! Bookmark not defined.
3.	Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
4.	Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN. Error! Bookmark not defined.		
A.	Analisa Deskriptif Variabel Penelitian ...	Error! Bookmark not defined.
1.	Jumlah Outstanding Sukuk Korporasi	Error! Bookmark not defined.
2.	Inflasi dan BI Rate	Error! Bookmark not defined.
3.	Kurs Terhadap USD	Error! Bookmark not defined.
4.	Debt to Equity Ratio (DER)	Error! Bookmark not defined.
5.	Current Ratio (CR)	Error! Bookmark not defined.
6.	Ukuran Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
B.	Estimasi Model Regresi Data Panel	Error! Bookmark not defined.
1.	Uji Chow	Error! Bookmark not defined.
2.	Uji Hausman	Error! Bookmark not defined.
C.	Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
1.	Uji Multikolinearitas	Error! Bookmark not defined.
2.	Uji Heteroskedastisitas	Error! Bookmark not defined.
3.	Uji Autokorelasi	Error! Bookmark not defined.
D.	Uji Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
1.	Koefisien Determinasi (R^2)	Error! Bookmark not defined.
2.	Uji F (Uji Pengaruh Serentak)	Error! Bookmark not defined.
3.	Uji t (Uji Signifikansi Parsial)	Error! Bookmark not defined.
E.	Analisis Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
1.	Pengaruh Inflasi Terhadap Outstanding Sukuk Korporasi	Error! Bookmark not defined.

2.	Pengaruh Kurs terhadap Outstanding Sukuk Korporasi	Error! Bookmark not defined.
3.	Pengaruh Suku Bunga Acuan (BI Rate) Terhadap Outstanding Sukuk Korporasi	Error! Bookmark not defined.
4.	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Outstanding Sukuk Korporasi	Error! Bookmark not defined.
5.	Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Outstanding Sukuk Korporasi	Error! Bookmark not defined.
6.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Outstanding Sukuk Korporasi	Error! Bookmark not defined.
BAB V PENUTUP		Error! Bookmark not defined.
A.	Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.
B.	Keterbatasan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
C.	Saran	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA		Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Jumlah Nilai Outstanding Sukuk Korporasi, Obligasi Konvensional, dan SBSN Selama 2011- 2015.....	3
Gambar 2.1 Skema Penerbitan Sukuk Ijarah.....	20
Gambar 2.2 Skema Penerbitan Sukuk Mudharabah.....	22
Gambar 4.1 Jumlah Outstanding Sukuk Perusahaan 2011-2017.....	58
Gambar 4.2 Tingkat Inflasi dan BI Rate 2011 s.d 2017.....	59
Gambar 4.3 Kurs terhadap USD tahun 2011 s.d 2017.....	61
Gambar 4.4 Debt to Equity Ratio 2011 s.d 2017.....	62
Gambar 4.5 Current Ratio 2011 s.d 2017.....	64
Gambar 4.6 Ukuran Perusahaan 2011 s.d 2017.....	65
Gambar 4.7 Tingkat Inflasi dengan Outstanding Sukuk.....	74
Gambar 4.8 Tingkat BI Rate dengan Outstanding Sukuk.....	78
Gambar 4.9 Tingkat Kurs dengan Outstanding Sukuk.....	81
Gambar 4.10 Tingkat DER dengan Outstanding Sukuk.....	84
Gambar 4.11 Tingkat CR dengan Outstanding Sukuk.....	87

Gambar 4.12 Tingkat Ukuran Perusahaan dengan Outstanding Sukuk.....89

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Jurnal Penelitian Terdahulu	11
Tabel 3.1 Populasi Penelitian	42
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	43
Tabel 4.1 Hasil Uji Chow	65
Tabel 4.2 Uji Hausman.....	66
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	68
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	69
Tabel 4.6 Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i>	70

DAFTAR LAMPIRAN

Data Panel Variabel Penelitian

Hasil Uji Chow

Hasil Uji Hausman

Hasil Uji Multikolinearitas

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Hasil Uji Autokorelasi

Hasil Uji Fixed Effect