



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA**

**PENGARUH INFLASI, JUMLAH UANG BEREDAR DAN  
KURS RUPIAH TERHADAP NILAI AKUMULASI PENERBITAN SUKUK  
KORPORASI INDONESIA  
PERIODE 2017-2021**

**SKRIPSI**

**Nurul Wahyuni Ramadhan**

**1802055021**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI S1 EKONOMI ISLAM  
JAKARTA  
2022**



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA**

**PENGARUH INFLASI, JUMLAH UANG BEREDAR DAN  
KURS RUPIAH TERHADAP NILAI AKUMULASI PENERBITAN SUKUK  
KORPORASI INDONESIA  
PERIODE 2017-2021**

**SKRIPSI**

Nurul Wahyuni Ramadhan

1802055021

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI S1 EKONOMI ISLAM  
JAKARTA  
2022**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“Pengaruh Inflasi, Jumlah Uang Beredar dan Kurs Rupiah Terhadap Nilai Akumulasi Penerbitan Sukuk Korporasi Indonesia Periode 2017-2021”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa sepengetahuan bahan-bahan yang telah dipublikasi sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka.

Jakarta, 15 Oktober 2022





(Nurul Wahyuni Ramadhan)  
1802055021

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH INFLASI, JUMLAH UANG BEREDAR DAN KURS RUPIAH TERHADAP NILAI AKUMULASI PENERBITAN SUKUK KORPORASI INDONESIA PERIODE 2017-2021  
NAMA : NURUL WAHYUNI RAMADHAN  
NIM : 1802055021  
PROGRAM STUDI : S1 EKONOMI ISLAM  
TAHUN AKADEMIK : 2022/2023

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi

Pembimbing I	Yadi Nurhayadi, Dr., M.Si.	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc., CFP.	

**Mengetahui,**

Ketua Program Studi Ekonomi Islam  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc., CFP.



## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

### **PENGARUH INFLASI, JUMLAH UANG BEREDAR DAN KURS RUPIAH TERHADAP NILAI AKUMULASI PENERBITAN SUKUK KORPORASI INDONESIA PERIODE 2017-2021**

yang disusun oleh:  
Nurul Wahyuni Ramadhan  
1802055021

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu  
(S1)

Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal:

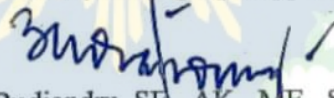
**Tim Penguji**

Ketua, merangkap anggota:



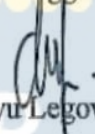
(Yadi Nurhayadi, Dr., M.Si.)

Sekretaris, merangkap anggota:



(Dr. Budiandru, SE., AK., ME., Sy.)

Anggota:



(Diah Ayu Legowati, M., Si.)

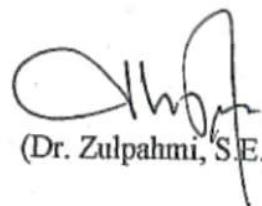
**Mengetahui,**

Ketua Program Studi Ekonomi Islam  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



(Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc., CFP.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nurul Wahyuni Ramadhan  
NIM : 1802055021  
Program Studi : Ekonomi Islam  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis : Skripsi


Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas **Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“ PENGARUH INFLASI, JUMLAH UANG BEREDAR DAN KURS RUPIAH PADANILAI AKUMULASI PENERBITAN SUKUK KORPORASI INDONESIA PERIODE 2017-2021 ”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis atau pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal :  
Yang menyatakan

  
(Nurul Wahyuni Ramadhan)



## ABSTRAK

Nurul Wahyuni Ramadhan (1802055021)

### **PENGARUH INFLASI, JUMLAH UANG BEREDAR DAN KURS RUPIAH TERHADAP NILAI AKUMULASI PENERBITAN SUKUK KORPORASI INDONESIA PERIODE 2017-2021.**

Skripsi, *Program Strata Satu Program Studi Ekonomi Islam, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.*

Kata kunci : *Inflasi, Jumlah Uang yang Beredar, Kurs Rupiah, Sukuk Korporasi Indonesia.*

Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui hubungan antara Inflasi, Jumlah Uang Beredar dan Kurs Rupiah terhadap Nilai Akumulasi Penerbitan Sukuk Korporasi Indonesia Periode 2017-2021. Metode penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif dengan menggunakan sampel jenuh yaitu seluruh data Nilai Akumulasi Penerbitan Sukuk Korporasi Indonesia yang terdaftar pada OJK pada periode Januari 2017 – Desember 2021. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan yaitu analisis statistik deskriptif, analisis regresi linear berganda, uji asumsi klasik, analisis korelasi dan analisis determinasi dengan menggunakan E-Views 12.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel inflasi dan kurs rupiah pecara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai akumulasi penerbitan sukuk korporasi Indonesia. Terlihat dari hasil uji t yang menunjukkan  $-t_{\text{tabel}} \leq t_{\text{hitung}} \leq t_{\text{tabel}}$  hasil uji t inflasi yaitu  $-2,003240 \leq 0,711956 \leq 2,003240$  dengan tingkat signifikan sebesar  $0,4794 > 0,05$  dan kurs rupiah hasil uji t inflasi yaitu  $-2,003240 \leq 1,659298 \leq 2,003240$  dengan tingkat signifikan sebesar  $0,1026 > 0,05$ . Sedangkan variabel jumlah uang yang beredar secara parsial berpengaruh terhadap pertumbuhan nilai akumulasi penerbitan Sukuk Korporasi Indonesia. Terlihat dari hasil uji t yang menunjukkan  $t_{\text{hitung}} > t_{\text{tabel}}$  yaitu  $15,15298 > 2,003240$  dengan tingkat signifikan sebesar  $0,0000 < 0,05$ . Secara simultan variabel inflasi, jumlah uang yang beredar dan kurs rupiah berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan nilai akumulasi penerbitan sukuk korporasi Indonesia. Hal tersebut terlihat dari hasil uji F yang menunjukkan  $F_{\text{statistic}} > F_{\text{tabel}}$  yaitu  $389,2779 > 2,536579$  dengan nilai signifikan sebesar  $0,000000 < 0,05$ .

Kontribusi penelitian dapat disimpulkan dari hasil riset bahwa jumlah uang beredar berpengaruh baik pada pertumbuhan sukuk korporasi. Hal ini menunjukkan bahwa pemerintah dapat meningkatkan sukuk korporasi dengan membuat lebih banyak sosialisasi penerbitan sukuk korporasi kepada stakeholders adapun peran stakeholders selanjutnya yaitu membuat promosi yang edukatif dan menarik untuk menarik investor dengan tambahan bahwa data statistik jumlah uang beredar mengalami peningkatan setiap tahunnya.

## ABSTRACT

**Nurul Wahyuni Ramadhan (1802055021)**

**THE EFFECT OF INFLATION, MONEY SUPPLY AND THE RUPIAH EXCHANGE ON THE ACCUMULATED VALUE OF INDONESIAN CORPORATE SUKUK ISSUANCES FOR THE 2017-2021 PERIOD.**

The Thesis of Bachelor Degree Program. Islamic Economics Major. Economical and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Keyword : Inflation, Money Supply, Rupiah Exchange Rate, Indonesian Corporate Sukuk.

The purpose of this study was to determine the relationship between inflation, money supply, and the rupiah exchange rate on the accumulated value of Indonesian corporate sukuk issuance for the 2017-2021 period. The research method used is a quantitative research using saturated samples, namely all data on the Accumulated Value of Indonesian Corporate Sukuk Issuances registered with the OJK in the period January 2017 – December 2021. The data processing and analysis techniques used are descriptive statistical analysis, multiple linear regression analysis, test classical assumptions, correlation analysis, and determination analysis using E-Views 12.

The results of this study indicate that the inflation and rupiah exchange rate variables partially have no effect on the accumulated value of Indonesian corporate sukuk issuance. Seen from the results of the t test which shows  $-t_{table} \leq t_{count} \leq t_{table}$ . The results of the t-test of the inflation are  $-2,003240 \leq 0,711956 \leq 2,003240$  with a significance level of  $0.4794 > 0,05$  and the results of the rupiah exchange rate are  $-2,003240 \leq 1,659298 \leq 2,003240$  with a significant level of  $0,1026 > 0,05$ . While the money supply variable partially affects on the accumulated value of Indonesian corporate sukuk issuance. It can be seen from the results which show that the value of  $t_{count} > t_{table}$  is  $15,15298 > 2,003240$  with a significance level of  $0,0000 < 0,05$ . Simultaneously, the variables of the inflation, money supply and rupiah exchange rate have a significant effect on the accumulated value of Indonesian corporate sukuk issuance. This can be seen from the f test which shows  $f_{count} > f_{table}$ , namely  $389.2779 > 2,536579$  with a significance value of  $0,000000 < 0,05$ .

The research contribution can be concluded from research results that the money supply has a good effect on the growth of corporate sukuk. This shows that the government can increase corporate sukuk by making more socialization of corporate sukuk issuance to stakeholders. The next role of stakeholders is to make



promotions that are educative and attractive to attract investors with the addition that statistical data on the money supply has increased every year.



## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Alhamdulillah, segala puji dan syukur kita panjatkan kepada Allah Subhanahu Wa Ta'ala dengan melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis serta menganugrahkan kemampuan berfikir sehingga penulis mampu menempuh gelar Sarjana Ekonomi pada program studi ekonomi islam dalam menyelesaikan skripsi ini dengan judul “**Pengaruh Inflasi, Jumlah Uang Beredar Dan Kurs Rupiah Terhadap Nilai Akumulasi Penerbitan Sukuk Korporasi Indonesia Periode 2017-2021**”. Shalawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan Nabi Besar Muhammad Shalallahu Alahi Wassalam, sang utusan Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang membawa risalah dan rahmat bagi alam semesta dan pemberi syafa'at bagi umatnya di akhirat kelak.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan sehingga masih jauh dari kata sempurna. Hal ini disebabkan dengan keterbatasan penulis, baik dalam kemampuan pengetahuan serta pengalaman penulis miliki. Hanya karena rahmat, karunia dan keridhaan-Nya lah penulis memiliki kekuatan, kemauan, kesabaran, dan kemudahan dalam menyelesaikan skripsi ini. Pada kesempatan kali ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan arahan, bimbingan, serta dukungan semangat sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Sebagai penghormatan dan kebanggan, penulis ucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
4. Bapak M. Nurasyidin, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., MM. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
6. Bapak Dr. Tohirin, SHI., M.Pd.I. selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
7. Ibu Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M.Sc., CFP. selaku Ketua Program Studi Sarjana Ekonomi Islam Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
8. Bapak Yadi Nurhayadi, Dr., M.Si. selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan motivasi, arahan, serta bimbingan sampai terselesaikannya skripsi ini.
9. Ibu Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc., CFP. selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan motivasi, arahan, serta bimbingan sampai terselesaikannya skripsi ini.
10. Kedua orang tua tercinta Bapak Suharto dan Ibu Suryanti yang telah banyak memberikan kasih sayang, motivasi, saran, do'a yang selalu terpanjatkan



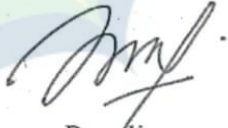
serta memberikan dukungan dan bantuan secara moril dan materil selama menyelesaikan studi.

11. Dian Ekawati, Nurul Aisyah dan Siti Najah Fakhirah yang telah mewarnai proses penyelesaian tugas akhir skripsi dan selalu menemani perjalanan panjang mengerjakan skripsi bersama dari GMeet, ujung kota Depok hingga ujung kabupaten Bekasi.
12. Seluruh kawan-kawan program studi Ekonomi Islam 2018 yang selalu memberi semangat dan selalu mengingatkan satu sama lain.
13. *Last but not least, i wanna thank me. I wanna thank me for believing in me. I wanna thank me for doing all this hard work. I wanna thank me for having no days off. I wanna thank me for, for never quitting.*

Akhir kata, semoga Allah Subhanahu Wa Ta'ala memberikan balasan yang baik serta dibukakan jalan yang baik disetiap langkahnya dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan wawasan untuk kepentingan studi dan penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk tercapainya penulisan yang lebih baik lagi. Terima Kasih.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Jakarta, 04 Oktober 2022

  
Penulis  
(Nurul Wahyuni Ramadhan)

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>	<b>iii</b>
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI .....</b>	<b>iv</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>v</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan .....	8
1.2.1 <i>Identifikasi Masalah</i> .....	8
1.2.2 <i>Pembatasan Masalah</i> .....	9
1.2.3 <i>Perumusan Masalah</i> .....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>12</b>
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu .....	12
2.2 Telaah Pustaka.....	27
2.2.1 <i>Pasar Modal Syariah</i> .....	27
2.2.2 <i>Sukuk</i> .....	28
2.2.2.1 <i>Definisi Sukuk</i> .....	28
2.2.2.2 <i>Definisi Sukuk Korporasi</i> .....	29
2.2.3 <i>Makroekonomi</i> .....	30
2.2.4 <i>Inflasi</i> .....	32
2.2.4.1 <i>Definisi Inflasi</i> .....	32
2.2.4.2 <i>Definisi Inflasi Perspektif Islam</i> .....	33
2.2.5 <i>Jumlah Uang Beredar</i> .....	33
2.2.5.1 <i>Definisi Uang</i> .....	33
2.2.5.2 <i>Definisi Jumlah Uang Beredar</i> .....	34
2.2.6 <i>Kurs Rupiah</i> .....	35
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	35
2.4 Rumusan Hipotesis.....	36
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>38</b>
3.1 Metodologi Penelitian .....	38
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	39
3.3 Populasi dan Sampel .....	41

3.3.1	<i>Populasi</i> .....	41
3.3.2	<i>Sampel</i> .....	41
3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	42
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i> .....	42
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i> .....	42
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	43
3.5.1	<i>Analisis Statistika Deskriptif</i> .....	43
3.5.2	<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i> .....	44
3.5.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	45
3.5.4	<i>Analisis Koefisien Korelasi (R)</i> .....	48
3.5.5	<i>Analisis Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>) dan Adjusted R Square</i> .....	49
3.5.6	<i>Uji Hipotesis</i> .....	50
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>53</b>
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	53
4.2	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	54
4.2.1	<i>Analisis Statistika Deskriptif</i> .....	56
4.2.1.1	<i>Hasil Statistika Deskriptif Variabel Dependen</i> .....	56
4.2.1.2	<i>Hasil Statistika Deskriptif Variabel Independen</i> .....	57
4.2.2	<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i> .....	57
4.2.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	59
4.2.3.1	<i>Uji Normalitas</i> .....	59
4.2.3.2	<i>Uji Multikolinieritas</i> .....	60
4.2.3.3	<i>Uji Autokorelasi</i> .....	60
4.2.3.4	<i>Uji Heteroskedastisitas</i> .....	62
4.2.4	<i>Analisis Koefisien Korelasi (R)</i> .....	63
4.2.5	<i>Analisa Koefisien Determinasi dan Adjusted R<sup>2</sup></i> .....	63
4.2.6	<i>Uji Hipotesis</i> .....	64
4.2.6.1	<i>Uji t</i> .....	64
4.2.6.2	<i>Uji F</i> .....	65
4.2.7	<i>Pembahasan Hasil Penelitian</i> .....	66
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP</b> .....	<b>71</b>
5.1	Kesimpulan.....	71
5.2	Saran .....	72
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	.....	<b>74</b>
<b>LAMPIRAN</b>	.....	<b>80</b>

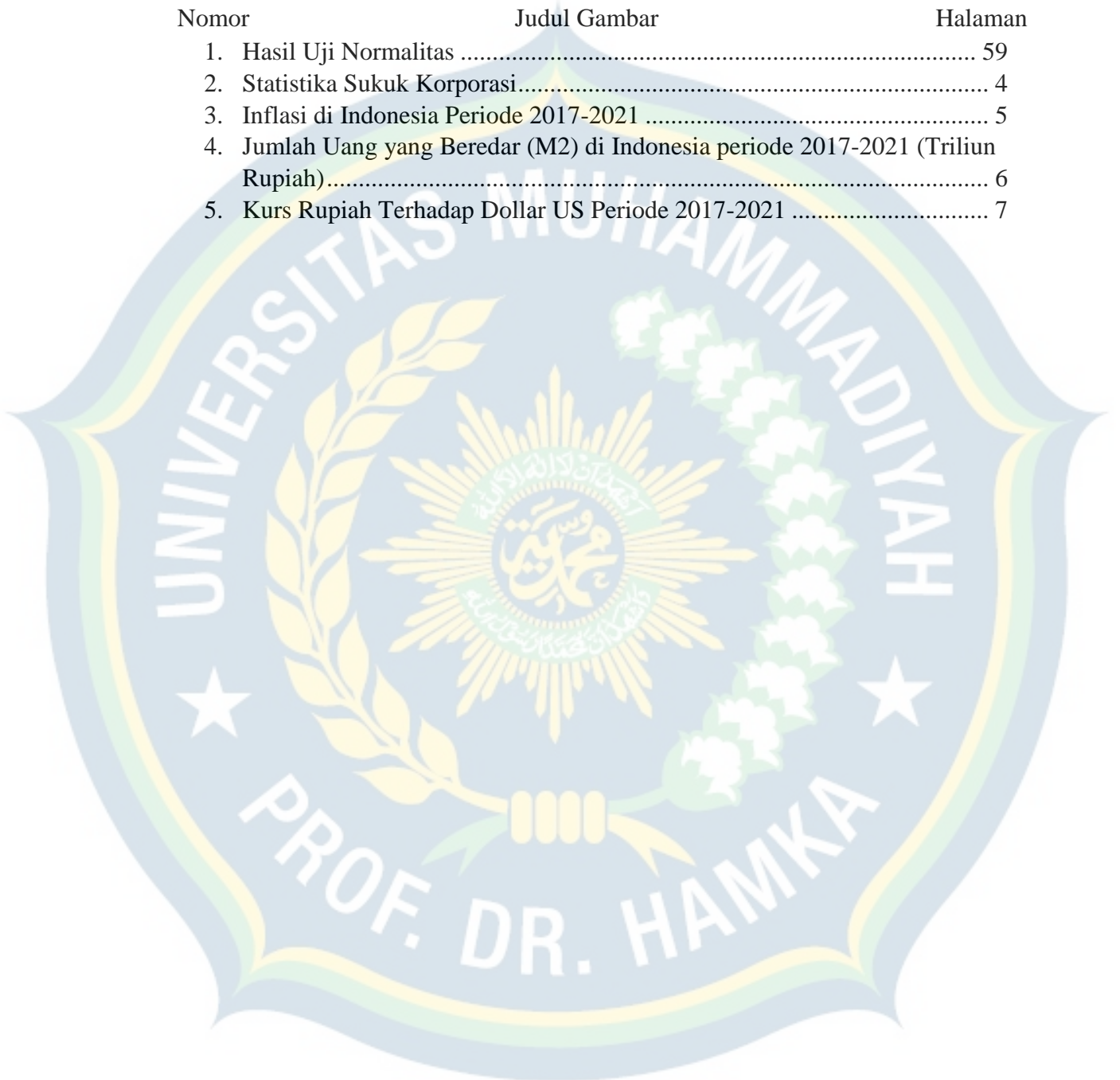


## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1.	Daftar Pemeluk Agama Indonesia .....	1
2.	Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	17
3.	Perbedaan Sukuk dan Obligasi .....	29
4.	Variabel Penelitian.....	54
5.	Hasil Uji Statistika Deskriptif.....	56
6.	Hasil Uji Analisa Regresi Linear Berganda.....	57
7.	Hasil Uji Multikolinieritas .....	60
8.	Hasil Uji Autokorelasi .....	61
9.	Hasil Uji Autokorelasi (Durbin Watson) .....	61
10.	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	62
11.	Hasil Analisa Koefisien Determinasi.....	63
12.	Hasil Uji t.....	64
13.	Hasil Uji F.....	66
14.	Kesimpulan Uji Hipotesis Antar Variabel .....	67

## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul Gambar	Halaman
1.	Hasil Uji Normalitas .....	59
2.	Statistika Sukuk Korporasi.....	4
3.	Inflasi di Indonesia Periode 2017-2021 .....	5
4.	Jumlah Uang yang Beredar (M2) di Indonesia periode 2017-2021 (Triliun Rupiah).....	6
5.	Kurs Rupiah Terhadap Dollar US Periode 2017-2021 .....	7



## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul Lampiran	Halaman
1.	Variabel Penelitian .....	1/13
2.	Hasil Uji Statistika Deskriptif Variabel Dependen Independen .....	2/13
3.	Hasil Uji Analisa Regresi Linear Berganda .....	3/13
4.	Hasil Uji Normalitas .....	3/13
5.	Hasil Uji Multikolinieritas .....	3/13
6.	Hasil Uji Autokorelasi .....	4/13
7.	Tabel Dubin Watson .....	4/13
8.	Durbin Watson .....	5/13
9.	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	5/13
10.	Hasil Analisa Koefisien Determinasi .....	5/13
11.	Hasil Uji t .....	5/13
12.	Hasil Uji F .....	6/13
13.	Kesimpulan Uji Hipotesis Antar Variabel .....	6/13
14.	Surat Tugas Dosen Pembimbing .....	7/13
15.	Form Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi .....	88/13
16.	Form Pengajuan Judul Proposal Skripsi .....	9/13
17.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi .....	10/13
18.	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing I .....	11/13
19.	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing II .....	12/13
20.	Daftar Riwayat Hidup .....	13/13



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Pemeluk agama Islam di Indonesia mempunyai jumlah yang besar. Berdasarkan data Direktorat Jenderal Kependudukan dan Pencatatan Sipil (2021) Kementerian Dalam Negeri mencatat per 31 Desember 2021.

**Tabel 1. 1**  
**Daftar Pemeluk Agama Indonesia**

Agama	Jiwa
Islam	238.32 juta
Kristen	20.45 juta
Katolik	8.43 juta
Hindu	4.67 juta
Buddha	2.03 juta
Konghucu	73.635

Sumber: DUKCAPIL

Berdasarkan Tabel 1.1 jumlah penduduk muslim di Indonesia sebanyak 238,32 juta jiwa. Posisi kedua ditempati oleh penduduk beragama Kristen sebanyak 20,45 juta jiwa. Sebanyak 8,43 juta penduduk Indonesia beragama Katolik. Kemudian, penduduk Indonesia yang beragama Hindu dan Buddha masing-masing sebanyak 4,67 juta jiwa dan 2,03 juta jiwa. Penduduk yang memeluk agama Konghucu sebanyak 73.635 jiwa.

Fakta bahwa mayoritas penduduk Indonesia adalah Muslim menjadi sarana potensial bagi Indonesia untuk memajukan industri keuangan syariah dan bahkan meningkatkan efektivitas dan efisiensi. Dalam mewujudkan wacana pembangunan nasional tentang keuangan dan ekonomi syariah, pada 08 November 2016 Komite

Nasional Keuangan Syariah (KNKS) dibentuk sebagai dukungan dari pemerintah (Gorib & Asbaruna, 2022). Terdapat pemahaman keuangan dengan prinsip-prinsip keadilan sehingga mendapatkan alternatif yang baik dalam pengelolaan keuangan. Sesuai petunjuk Al-Qur'an dan Hadits dan telah menjadi pilihan yang baik bagi pelaku pasar yang ingin mengikuti syariat Islam, maka pasar modal syariah merupakan cerminan dari perkembangan pasar keuangan syariah. Saat ini instrumen sukuk menjadi populer pada pasar modal karena pendistribusian dana harus pada kegiatan produksi yang halal baik pengolahan hingga output dari *underlying asset* sukuk tersebut (Suciningtias, 2019).

Dengan tersedianya edukasi dan motivasi tentang jenis investasi mulai dari keuntungan, kelemahan, kinerja investasi dan sebagainya akan membuat minat perusahaan dan masyarakat (investor). Dengan begitu perusahaan dapat mendapat kekuatan dalam bisnis atau ekspansi, menambah afiliasi dan untuk kekuasaan. Kemudian untuk investasi akan berhasil dalam mencari keuntungan, untuk berafiliasi dengan perusahaan (Paranita & Agustinus, 2021).

Kegiatan muamalah yang diajarkan Rasul dan berpedoman syariah, kegiatan investasi sangat disarankan karena dalam kegiatan tersebut harta yang kita miliki akan berputar di masyarakat dan memberikan manfaat untuk kegiatan yang produktif (Gorib & Asbaruna, 2022). Pengelolaan harta yang berupaya untuk menjaga nilai harta dimasa yang akan datang. Selain dengan tujuan memperoleh keuntungan investasi juga mengorbankan nilai tertentu yang berlakusaat ini untuk mendapatkan nilai di masa datang yang belum dapat dipastikan besarnya. Namun kegiatan investasi lebih dari itu kegiatan investasi dalam konsep Islam juga

didorong oleh adanya kesadaran sosial dimana adanya kepekaan dalam membantu sebagian masyarakat yang tidak memiliki modal untuk kegiatan produktif (Fakhrunnas, 2021). Seperti firman Allah pada QS Al-Baqarah [2]; 261

مَثَلُ الَّذِينَ يُنْفِقُونَ أَمْوَالَهُمْ فِي سَبِيلِ اللَّهِ كَمَثَلِ حَبَّةٍ أُنْبَتَتْ سَبْعَ سَنَابِلٍ فِي كُلِّ سُنْبُلَةٍ مِائَةُ حَبَّةٍ وَاللَّهُ يُضَاعِفُ لِمَنْ يَشَاءُ وَاللَّهُ وَاسِعٌ عَلِيمٌ

Artinya : Perumpamaan orang yang menginfakkan hartanya di jalan Allah seperti sebutir biji yang menumbuhkan tujuh tangkai, pada setiap tangkai ada seratus biji. Allah melipatgandakan bagi siapa yang Dia kehendaki, dan Allah Mahaluas, Maha Mengetahui.

Kepatuhan atas efek syariah pada pasar modal terhadap Al-Qur'an dan Hadist dikemukakan oleh Ermawati dkk., (2022) bagaimana regulasi tentang pengaturan *fair price* pada pasar modal syariah di Indonesia untuk instrumen Sukuk. Dari sudut pandang Islam, pasar modal merupakan tempat di mana transaksi jual beli harus dilakukan sesuai dengan syariah. Artinya tidak boleh ada kegiatan spekulatif atau manipulatif, yang mengandung unsur maksiat, kezaliman, gharar, riba, maisir, dan risywah.

Eksistensi pasar modal syariah terus menunjukkan perkembangannya yang tercermin pada penambahan efek syariah berupa Sukuk Korporasi dengan PT. Indosat, Tbk sebagai perusahaan pertama di Indonesia yang menerbitkan sukuk (obligasi syariah) pada awal september 2002. Perkembangan keuangan Islam terus mengalami kemajuan hingga hadir Pasar Modal Syariah sebagai wadah alternatif untuk tersedianya efek-efek syariah yang akan bermanfaat bagi emiten, investor



hingga membawa kemakmuran bagi masyarakat luas serta meningkatkan kegiatan ekonomi (Pujiningsih & Dahruji, 2021).



Sumber : OJK

**Grafik 1. 1**  
**Statistika Sukuk Korporasi**

Grafik diatas menunjukkan nilai akumulasi penerbitan sukuk pada tahun 2017 memiliki nilai akumulasi penerbitan sebesar Rp. 137 triliun dan pada tahun 2021 memiliki nilai akumulasi penerbitan sebesar Rp. 327 triliun peningkatan nilai tersebut menggambarkan adanya perkembangan yang positif.

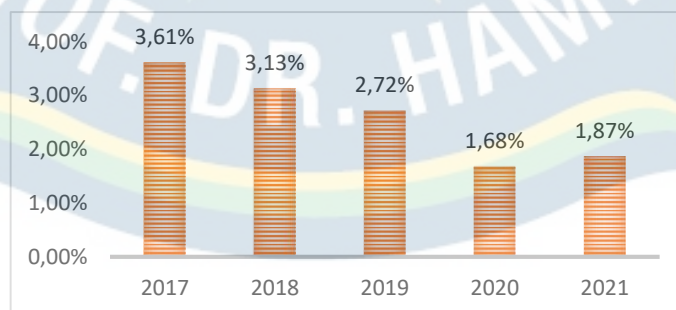
Di Indonesia periode 2017-2021 sukuk korporasi terus menaiki anak tangga pertumbuhannya, penerbitan sukuk korporasi dipengaruhi oleh kondisi makroekonomi. Meningkatnya stabilitas ekonomi ditunjukkan dengan apresiasi kurs rupiah terhadap dollar. menurunnya laju inflasi, jumlah uang beredar dan faktor ekonomi makro lainnya Kondisi ekonomi makro yang stabil dapat merepresentasikan iklim investasi negara tersebut (Kurniawan et al., 2020).

Walaupun nilai sukuk korporasi mengalami peningkatan dan memiliki masa depan yang baik, tetapi untuk perkembangan di Indonesia masih terbilang sangat lambat maka pada penelitian yang dilakukan oleh Zein (2018) mengusulkan strategi

pengembangan sukuk korporasi di Indonesia dengan dua usulan prioritas yaitu: mengencangkan sosialisasi dan edukasi perihal sukuk korporasi dan memperjelas regulasi tentang sukuk korporasi, terkait aturan lembaga pendukung, struktur kontrak, sumber daya manusia dan administrasi.

Inflasi dapat dikatakan penyakit ekonomi yang akan berdampak negatif terhadap kegiatan ekonomi dan kesejahteraan masyarakat. Dampak tersebut dikarenakan inflasi merupakan salah satu indikator terpenting untuk menilai perekonomian suatu negara, terutama yang berkaitan dengan dampak luasnya terhadap variabel makroekonomi: keseimbangan eksternal, daya saing, dan distribusi pendapatan. Tingginya harga kebutuhan pokok secara terus-menerus merupakan ciri-ciri inflasi. (Firmansyah, 2021).

Dalam perkembangannya, sukuk dipengaruhi oleh berbagai faktor lain. Ketika variabel inflasi terjadi, daya beli masyarakat menurun akibat kenaikan harga barang dan jasa, dan kondisi keuangan pasar domestik pada akhirnya memburuk dari perspektif korporasi. Investor akan menghadapi risiko inflasi yang lebih besar daripada menerima pengembalian jika terjadi inflasi. Akibatnya, nilai riil investasi mengalami penyusutan.



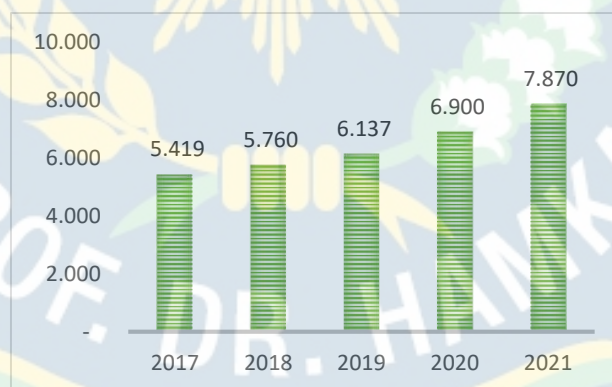
Sumber: Bank Indonesia, data diolah 2022.

**Grafik 1. 2**  
**Inflasi di Indonesia Periode 2017-2021**

Inflasi selalu mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun, grafik diatas menunjukkan inflasi mengalami penurunan (deflasi) dari 3,16% pada tahun 2017 hingga 1,68% pada tahun 2020 namun mengalami peningkatan kembali pada akhir tahun 2021.

Faktor penerbitan sukuk digambarkan oleh Aisyaturrahmah dan Aji (2021) variabel inflasi berpengaruh negatif serta signifikan, Artinya jika korporasi menerbitkan sukuk pada saat inflasi tinggi, justru akan membebani bisnis karena harus tetap memberikan kupon kepada investor meskipun perusahaan sedang mengalami kerugian.

Keadaan dimana jumlah uang beredar dimasyarakat mengalami peningkatan, maka masyarakat memiliki keinginan untuk menukarka uangnya dengan barang atau jasa sehingga dapat memberikan nilai lebih dan akan berpengaruh positif terhadap jumlah korporasi sukuk.



Sumber: BPS, data diolah 2022.

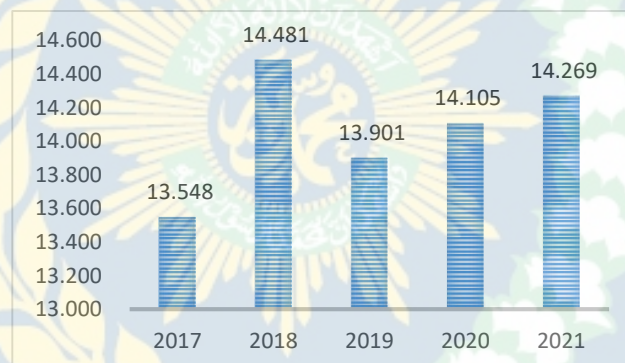
**Grafik 1. 3**  
**Jumlah Uang yang Beredar (M2) di Indonesia periode 2017-2021 (Triliun Rupiah)**



Jumlah uang beredar selalu mengalami peningkatan dari 2017 hingga tahun 2021. Pada tahun 2017 jumlah uang beredar sebesar Rp 5,419 triliun hingga pada tahun 2021 jumlah uang yang beredar sebesar Rp 7,870 triliun.

Jumlah uang yang beredar ini berpengaruh terhadap aktifitas ekonomi Indonesia, hal tersebut selaras dengan riset Ependi dan Thamrin (2020) yang memaparkan bahwa penawaran sukuk korporasi dipengaruhi secara signifikan oleh jumlah uang beredar.

Nilai tukar untuk pembayaran saat ini atau masa depan antara dua mata uang untuk setiap negara atau wilayah.



Sumber: Bank Indonesia, data diolah 2022

**Grafik 1.4**  
**Kurs Rupiah Terhadap Dollar US Periode 2017-2021**

Grafik diatas menggambarkan perkembangan nilai tukar rupiah periode tahun 2017 hingga 2021 mengalami fluktuasi. Pada tahun 2017 nilai tukar rupiah sebesar Rp 13,548, di tahun berikutnya 2018 mengalami peningkatan menjadi Rp 14,481, di tahun 2019 mengalami penurunan menjadi Rp 13,901, tahun 2020 mengalami kembali mengalami peningkatan yaitu sebesar Rp 14,105 dan tahun 2021 mengalami penurunan yang signifikan sebesar 26,66% menjadi Rp 14,269.

Jika membandingkan dua nilai mata uang negara yang berbeda, dimana nilai mata uang suatu negara mengalami kenaikan dibandingkan nilai mata uang negara lain. Fenomena tersebut dapat menggambarkan bagaimana pengembalian investasi dan jumlah yang diinvestasikan di negara itu juga akan menurun sebagai akibat dari penurunan nilai mata uang. Pernyataan tersebut sesuai dengan temuan penelitian sebelumnya yang mengungkapkan bahwa kurs rupiah berpengaruh *significant* dan *negative* terhadap ekspansi sukuk korporasi di Indonesia. Menurut temuan ini, kenaikan satu persen nilai tukar akan mengakibatkan penurunan ekspansi sukuk korporasi (Ardiansyah & Lubis, 2017).

Berdasarkan uraian masalah di atas yang membahas tentang faktor-faktor yang dapat mendorong pertumbuhan industri keuangan syariah khususnya sukuk korporasi di Indonesia yang terdaftar pada Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Maka dari itu penulis terdorong untuk melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH INFLASI, JUMLAH UANG BEREDAR DAN KURS RUPIAH TERHADAP NILAI AKUMULASI PENERBITAN SUKUK KORPORASI INDONESIA PERIODE 2017-2021”**

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Sesuai latar belakang yang telah dipaparkan sebelumnya maka permasalahan dalam penelitian ini dapat ditarik sebagai berikut :

1. Kondisi makroekonomi yang tidak menentu mempengaruhi pertumbuhan sukuk korporasi Indonesia.

2. Pemahaman yang kurang akan regulasi harga wajar menjadi acuan dalam mengevaluasi *fair price* dan penyajian laporan keuangan kepada lembaga keuangan dan manajer investasi.
3. Sosialisasi dan edukasi yang belum begitu efektif terkait sukuk korporasi dan memperjelas aturan tentang sukuk korporasi mulai dari aturan lembaga pendukung, struktur kontrak, sumber daya manusia dan administrasi.

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Diketahui bahwa objek pada penelitian ini memiliki cakupan yang luas dan untuk memfokuskan pada permasalahan yang diteliti, maka penelitian ini hanya terfokus pada ruang lingkup statistik nilai akumulasi penerbitan sukuk korporasi Indonesia yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) periode 2017-2021 sebagai variabel dependen dan variabel independent yang diuji dalam penelitian ini yaitu makroekonomi yang meliputi inflasi, jumlah uang beredar dan kurs rupiah pada dollar US periode 2017-2021.

### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah diuraikan, maka dapat dirumuskan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

- a. Bagaimana inflasi berpengaruh secara parsial terhadap nilai akumulasi penerbitan sukuk korporasi Indonesia?
- b. Bagaimana jumlah uang beredar berpengaruh secara parsial terhadap nilai akumulasi penerbitan sukuk korporasi Indonesia?



- c. Bagaimana kurs rupiah berpengaruh secara parsial terhadap nilai akumulasi penerbitan sukuk korporasi Indonesia?
- d. Bagaimana inflasi, jumlah uang beredar dan kurs rupiah berpengaruh secara simultan terhadap nilai akumulasi penerbitan sukuk korporasi Indonesia?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah diuraikan, maka dapat dirumuskan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Guna mengetahui apakah inflasi memiliki pengaruh terhadap nilai akumulasi penerbitan sukuk korporasi Indonesia periode 2017-2021
2. Guna mengetahui apakah jumlah uang beredar memiliki pengaruh terhadap nilai akumulasi penerbitan sukuk korporasi Indonesia periode 2017-2021
3. Guna mengetahui apakah kurs rupiah memiliki pengaruh terhadap nilai akumulasi penerbitan sukuk korporasi Indonesia periode 2017-2021?
4. Guna mengetahui apakah inflasi, jumlah uang beredar dan kurs rupiah memiliki pengaruh terhadap nilai akumulasi penerbitan sukuk korporasi Indonesia periode 2017-2021?

### **1.4 Manfaat Penelitian**

Selaras dengan tujuan penelitian tersebut, diharapkan hasil penelitian ini memiliki kontribusi serta bermanfaat bagi berbagai pihak, diantaranya :

1. Bagi Pemerintah

Peneliti memberikan sumbangsi pemikiran dalam meneliti terkait pengaruh inflasi, jumlah uang yang beredar dan kurs rupiah terhadap nilai akumulasi penerbitan sukuk korporasi Indonesia periode 2017-2021.

## 2. Bagi Akademik

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan Pustaka mengenai pengetahuan tentang sukuk korporasi, serta dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya.

## 3. Bagi Mahasiswa

Menambah referensi dan pengalaman yang luas serta menumbuhkan wawasan mahasiswa terkait inflasi, jumlah uang beredar dan kurs rupiah terhadap nilai akumulasi penerbitan sukuk korporasi Indonesia periode 2017-2021.

## DAFTAR PUSTAKA

- Affandi, F. (2020). FUNGSI UANG DALAM PERSPEKTIF EKONOMI ISLAM. *EKSYA: Jurnal Ekonomi Syariah*, 1(1).
- Aisyaturrahmah, A. H., & Aji, T. S. (2021). PENGARUH INFLASI DAN INDEKS PRODUKSI INDUSTRI TERHADAP TOTAL EMISI SUKUK KORPORASI DI INDONESIA 2014-2018. *Jurnal Ekonomika dan Bisnis Islam*, 4(1), 110–123. <https://doi.org/10.26740/jekobi.v4n1.p110-123>
- AlFasiri, M. J. (2021). Uang Dalam Tinjauan Ekonomi Islam. *Ecopreneur*, 2(1), 95–104.
- Ardiansyah, I. H., & Lubis, D. (2017). Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia. *Al-Muzara'ah*, 5(1), 51–68.
- Azwar, S. (2001). Asumsi-Asumsi Dalam Inferensi Statistika. *Buletin Psikologi*, 9(1), 8–17.
- Cupian, Muasia, R., & Suparman, E. (2020). *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>
- Dewi, D. M., Nugroho, L., Sukmadilaga, C., & Fitijanti, T. (2020). Tinjauan Sukuk Korporasi di Indonesia dari Perspektif Penawaran, Permintaan dan Regulasi. *Journal of Business and Economics Research (JBE)*, 1(1), 11–16.
- DUKCAPIL. (2021). *Jumlah Penduduk Indonesia Berdasarkan Agama*.
- Ependi, H., & Thamrin, H. (2020). *THE EFFECT OF MACROECONOMIC FACTORS ON THE NUMBER OF CORPORATE SUKUK OFFERS IN INDONESIA*. 1(2), 358–372. <https://doi.org/10.38035/DIJEFA>
- Ermawati, L., Marheni, Devi, Y., Hasimi, D. M., & Etika, C. (2022). ANALISIS PENGARUH TIME TO MATURITY, YIELD TO MATURITY, DAN COUPON, TERHADAP FAIR PRICE SUKUK PADA PASAR MODAL



- SYARIAH INDONESIA. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 2507(February), 1–9.
- Fakhrunnas, F. (2021). *INVESTASI KEUANGAN SYARIAH*. EKONISIA Yogyakarta.
- Feriatna, T., & Marsoem, B. S. (2022). *ANALYSIS TOWARDS THE FACTORS RELATES TO THE YIELD AT SHARIA BOND WHICH LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE DURING PERIOD OF 2020*. 2(6), 413–424.
- Firmansyah, H. (2021). Policy Model for Muslim State Inflation Control. *International Journal of Nusantara Islam*, 9(1), 93–105. <https://doi.org/10.15575/ijni.v9i1.11984>
- Fitrianto. (2019). Sukuk Instrumen Pembiayaan Pemerintah untuk Pembangunan Negara. *At-Taradhi*, X(1), 71–87.
- Ghazali, E. M., Mutum, D. S., & Ariswibowo, N. (2018). Impact of religious values and habit on an extended green purchase behaviour model. *International Journal of Consumer Studies*, 42(6), 639–654. <https://doi.org/10.1111/ijcs.12472>
- Ghozali. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 20 (Edisi keenam)* (Edisi Keen). Universitas Diponegoro.
- Ghozali. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program Ibm Spss*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali. (2018). *pengambilan keputusan DW*.
- Ghozali, I. (2013). *Analisis multivariate dengan program IBSM SPSS21*. Universitas Semarang.
- Gorib, R. I., & Asbaruna, L. W. B. (2022). *Investasi Berbasis Syari ' ah di Indonesia*. 5(2), 63–75.
- Grassa, R., & Miniaoui, H. (2018). Corporate choice between conventional bond and Sukuk issuance evidence from GCC countries. *Research in International*

*Business and Finance*, 45, 454–466.  
<https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2017.07.179>

Hasanah, Mauizhotul, & Imani, S. (2021). PANDEMI COVID 19: INFLASI DAN PENGANGGURAN DALAM PERSPEKTIF EKONOMI ISLAM. *Asy Syar'iyah: Jurnal Ilmu Syari'ah dan Perbankan Islam*, 6(1), 1–22.

Hasanah, Miftahul. (2019). Dinamika Penerbitan Sukuk di Indonesia. *Jurnal Kajian Ekonomi dan Bisnis Syariah*, 1(1), 29–36.

Hendriyani, R. (2018). ANALISIS PENGARUH INFLASI, IHSG DAN JUMLAH UANG BEREDAR TERHADAP PERTUMBUHAN SUKUK KORPORASI PADA PASAR MODAL SYARIAH DI INDONESIA.

Imroatus Sholiha, & Nani Hanifah. (2021). Eksistensi Obligasi Syariah (Sukuk) Korporasi di Indonesia pada Masa Pandemi. *Istidlal: Jurnal Ekonomi dan Hukum Islam*, 5(2), 143–151. <https://doi.org/10.35316/istidlal.v5i2.346>

Kartini, E., & Milawati, M. (2020). How Sukuk and Conventional Bond Affect Economic Growth? Evidence From Indonesia. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 10(5), 77–83.  
<https://doi.org/10.32479/ijefi.10223>

Khalidin, B. (2021). Monetary Policy in an Islamic Economics. *International Journal of Research -GRANTHAALAYAH*, 9(5), 315–326.  
<https://doi.org/10.29121/granthaalayah.v9.i5.2021.3948>

Kurniawan, Masitoh, E., & Fajri, R. N. (2020). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia Kurniawan Endang Masitoh Rosa Nikmatul Fajri. 03(01), 75–84.

Laila, N., Rusmita, S. A., Cahyono, E. F., & Azman-Saini, W. N. W. (2021). The role of financial factors and non-financial factors on corporate bond and sukuk rating Indonesia. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 12(8), 1077–1104. <https://doi.org/10.1108/JIABR-10-2019-0187>

- Mahomed, Z., Ramadilli, S., & Ariff, M. (2018). Sukuk announcement effects during financial crisis: the case for Indonesia. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 9(4), 567–586. <https://doi.org/10.1108/JIABR-10-2017-0143>
- Malkan, M., Kurniawan, I., & Noval, N. (2021). *PENGARUH PENGETAHUAN TENTANG PASAR MODAL SYARIAH TERHADAP MINAT INVESTASI SAHAM DI PASAR MODAL SYARIAH* Malkan. 3(1).
- Marendra, Saputri, Y. D., Irfan, F. M., & Noviarita, H. (2021). Behavior of Muslim Investors on Investment Decision Making in Sharia Capital Market. ... *Research of Economic* ..., 1(1). <https://stebilampung.ac.id/journal/index.php/ireme/article/view/188>
- Mbate, C. A., Rozari, P. E. de, & Amtiran, P. Y. (2019). *The Influence of Rupiah Exchange Rate, Interest Rate Levels, and The Composite Stock Price Index to Financial Deepening in Indonesia*. 103(Teams 19), 117–121. <https://doi.org/10.2991/teams-19.2019.18>
- Muharam, H., Anwar, R. J., & Robiyanto, R. (2019). Islamic stock market and sukuk market development, economic growth, and trade openness (The case of Indonesia and Malaysia). *Business: Theory and Practice*, 20, 196–207. <https://doi.org/10.3846/BTP.2019.19>
- MUI. (2002). Fatwa Dewan Syari'ah Nasional Nomor: 32/DSN-MUI/IX/2002 Tentang Obligasi Syari'ah. *Dewan Syariah Nasional MUI*.
- Paranita, E. S., & Agustinus, M. (2021). The Influence of Investment Motivation and Financial Literacy on Interest in Investing During the COVID-19 Pandemic. *Proceedings of the 3rd International Conference on Banking, Accounting, Management and Economics (ICOBAME 2020)*, 169(Icobame 2020), 299–303. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.210311.059>
- Pramudiyanti, H., & Indrawati, L. R. (2019). *Pengaruh variabel makroekonomi terhadap pertumbuhan sukuk korporasi di indonesia tahun 2002-2018*. 1, 418–



- Pujiningsih, Y., & Dahruji. (2021). Pengaruh Tingkat Inflasi Dan Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Di Indonesia (Periode .... *Kaffa: Jurnal Fakultas Keislaman*, 1(1), 1–15. <http://journal.citradharma.org/index.php/kaffa/article/view/169>
- Rakhmadita, A., Tamara, D. A. D., & Barnas, B. (2021). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan BIRate terhadap Volume Pertumbuhan Emisi Sukuk Korporasi di Indonesia Indones. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 1(3), 632–640.
- Riani, S., Yurniwati, & Putriana, V. T. (2022). Analisis Pengaruh Sukuk dan Sukuk Berkelanjutan Terhadap Reputasi Perusahaan. 6(1), 319–327. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v6i1.535>
- Siyoto, S., & Sodik, M. A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian* (Ayup (ed.); Cetakan 1). Literasi Media Publishing.
- Suciningtias, S. A. (2019). Macroeconomic Impacts on Sukuk Performance in Indonesia: Co-integration and Vector Error Correction Model Approach. *Journal of Islamic Finance*, 2117, 117–130.
- Sugiatni, E. (2022). SEPUTAR EKONOMI MAKRO Evi. *Jurnal Ekonomi*.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D)*. Alfabeta.
- Zein, N. L. (2018). ISSUES AND CHALLENGES FOR DEVELOPING CORPORATE SUKUK: LESSONS FROM AN INDONESIAN CASE STUDY. *RJOAS*, DOI <https://doi.org/10.18551/rjoas.2018-02.10>, 30(February), 108–114. <https://cyberleninka.ru/article/n/the-influence-of-economic-value-added-and-market-value-added-on-corporate-value>

