



**PENGARUH INFLASI, PDB, DAN ISSI TERHADAP  
NILAI EMISI SUKUK KORPORASI DI INDONESIA  
PERIODE 2012-2022**

**SKRIPSI**

**DZAKY AMMAR FAUZI 1910116058**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2023**



**PENGARUH INFLASI, PDB, DAN ISSI TERHADAP  
NILAI EMISI SUKUK KORPORASI DI INDONESIA  
PERIODE 2012-2022**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**DZAKY AMMAR FAUZI 1910116058**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2023**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Dzaky Ammar Fauzi

NIM : 1910116058

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 15 Januari 2024

Yang menyatakan,



(Dzaky Ammar Fauzi)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional  
"Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dzaky Ammar Fauzi  
NIM : 1910116058  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Ekonomi Syariah  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk  
memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran"  
Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free  
Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh Inflasi, PDB, dan ISSI Terhadap Nilai Emisi Sukuk  
Korporasi di Indonesia Periode 2012-2022**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas  
Royalti ini, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta  
berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam  
bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan  
Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai  
peneliti/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 15 Januari 2024

  
The stamp is yellow and contains the text 'UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA' and 'MEMERAI TEMPEL'. A signature is written over the stamp.

(Dzaky Ammar Fauzi)

**SKRIPSI**

**PENGARUH INFLASI, PDB, DAN ISSI TERHADAP NILAI EMISI  
SUKUK KORPORASI DI INDONESIA PERIODE 2012-2022**

*Dipersiapkan dan disusun oleh:*

**DZAKY AMMAR FAUZI 1910116058**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 15 Januari 2024  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

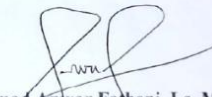


Dra. Fitri Yetty, M.M.

Ketua Penguji



Prima Dwi Privatno, B.A., M.E.  
Penguji I



Muhammad Anwar Fathoni, Lc, M.A., CDIF  
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah S.E., M.M.  
Dekan



Ade Nur Rohim, S.H.I., M.E.I., CDIF  
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 19 Januari 2024

***The Effect of Inflation, GDP, and ISSI on The Emission Value of Corporate Sukuk in Indonesia Period 2012-2022***

***By Dzaky Ammar Fauzi***

***Abstract***

*Within a decade, the development of corporate sukuk in Indonesia was very rapid. In the period 2012-2022, total sukuk emissions in Indonesia have never decreased. Of course, this increase is influenced by various factors. Therefore, this study was made to explain the effect of inflation, Gross Domestic Product (GDP), and the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) on the value of corporate sukuk emissions. Using quantitative methods using secondary data of time series type with sampling techniques, namely saturated sampling. Data in this study was obtained from the Financial Services Authority, Google Finance, World Bank, and Bank Indonesia. This study used multiple linear regression analysis. The results of this research are that inflation and ISSI have no effect on corporate sukuk emissions in Indonesia, while the GDP variable has a positive and significant effect on corporate sukuk emissions in Indonesia. This research can be used and developed in the future.*

***Keywords:*** *inflation, GDP, ISSI, and sukuk*

# **Pengaruh Inflasi, PDB, dan ISSI Terhadap Nilai Emisi Sukuk Korporasi di Indonesia Periode 2012-2022**

**Oleh Dzaky Ammar Fauzi**

## **Abstrak**

Dalam waktu satu dekade, perkembangan sukuk korporasi di Indonesia sangat pesat. Dalam jangka waktu 2012-2022 total emisi sukuk di Indonesia tidak pernah mengalami penurunan. Tentu kenaikan ini dipengaruhi oleh berbagai faktor. Oleh karena itu penelitian ini dibuat untuk menjelaskan pengaruh inflasi, Produk Domestik Bruto (PDB), dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) terhadap nilai emisi sukuk korporasi. Menggunakan metode kuantitatif dengan menggunakan data sekunder jenis *time series* dengan teknik pengambilan sampel yaitu sampling jenuh. Data pada penelitian ini didapat dari Otoritas Jasa Keuangan, *Google Finance*, *World Bank*, dan Bank Indonesia. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda. Hasil dari penelitian ini adalah, inflasi dan ISSI tidak berpengaruh terhadap emisi sukuk korporasi di Indonesia, sementara variabel PDB berpengaruh positif dan signifikan terhadap emisi sukuk korporasi di Indonesia. Penelitian ini dapat digunakan dan dikembangkan di masa depan.

**Kata kunci:** inflasi, PDB, ISSI, dan sukuk



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,  
RISET, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450  
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904  
Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI  
SEMESTER GANJIL TA. 2023/2024

Pada hari ini Senin, tanggal 15 Januari 2024, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Dzaky Ammar Fauzi

NIM : 1910116058

Program Studi : S1 Ekonomi Syariah

Judul Skripsi :

"PENGARUH INFLASI, PDB, DAN ISSI TERHADAP NILAI EMISI SUKUK KORPORASI DI  
INDONESIA PERIODE 2012-2022"

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / ~~Tidak Lulus~~\**)

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Fitri Yetty, M.M.	Ketua	
2	Prima Dwi Priyatno, B.A, M.E.	Anggota I	
3	Muhammad Anwar Fathoni, Lc, M.A, CDIF	Anggota II **)	

Keterangan:

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 15 Januari 2024

Mengesahkan  
a.n. DEKAN  
Kaprosdi S1 Ekonomi Syariah

Ade Nur Rohip, S.H.I, M.E.I, CDIF



## PRAKATA

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan dengan judul **"Pengaruh Inflasi, PDB, dan ISSI Terhadap Nilai Emisi Sukuk Korporasi di Indonesia Periode 2012-2022"**. Pada kesempatan ini peneliti menyampaikan terima kasih kepada Bapak Muhammad Anwar Fathoni, Lc, M.A, CDIF selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, arahan, dan saran-saran membangun yang sangat bermanfaat. Kepada Bapak Ade Nur Rohim, S.H.I, M.E.I, CDIF selaku Kepala Program Studi S1 Ekonomi Syariah. Kepada Ibu Dra. Fitri Yetty, M.M. selaku Ketua Penguji dan Bapak Prima Dwi Priyatno, B.A, M.E selaku Penguji 1. Di samping itu, ucapan terima kasih juga peneliti sampaikan kepada Bapak Achmad Fauzi dan Ibu Sri Winarti selaku orang tua tercinta sebagai pendorong dan penyemangat kepada penulis, sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik. Selanjutnya saya ucapkan kepada Hilma Aufia selaku istri tercinta yang selalu memberi dukungan tanpa henti kepada penulis dalam pengerjaan skripsi ini serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada peneliti. Peneliti juga menyampaikan terima kasih kepada sahabat tersayang yaitu saudara/i Kahfi Auriza Syaman, Muhammad Izuddin Al-Fathi, Bramasta Dafa, Sulthan Suci Yudhistira dan seluruh keluarga besar mahasiswa Ekonomi Syariah angkatan 2019 yang sudah menjadi teman dan sahabat yang baik selalu memberikan dukungan kepada penulis. Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi siapapun yang membacanya.

Jakarta, 15 Januari 2024

Dzaky Ammar Fauzi

## DAFTAR ISI

<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b>	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b>	<b>v</b>
<b><i>ABSTRACT</i></b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b>	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA UJIAN</b>	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b>	
<b>xiv</b>	
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	9
1.4.1. Manfaat Teoritis	9
1.4.2. Manfaat Praktis	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	<b>10</b>
2.1. Landasan Teori	10
2.1.1. Sukuk	10
2.1.2. Inflasi	15
2.1.3. Produk Domestik Bruto (PDB)	16
2.1.4. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	17
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya	18
2.3. Model Penelitian	29

2.4.	Hipotesis	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>		<b>31</b>
3.1.	Definisi Operasioanal dan Pengukuran Variabel	31
3.1.1.	Definisi Operasional	31
3.1.2.	Pengukuran Variabel	33
3.2.	Populasi dan Sampel	33
3.2.1.	Populasi	33
3.2.2.	Sampel	33
3.3.	Teknik Pengumpulan Data	34
3.4.	Teknik Analisis Data	34
3.4.1.	Uji Statistik Deskriptif	34
3.4.2.	Uji Asumsi Klasik	35
3.4.3.	Analisis Regresi Linear Berganda	37
3.4.4.	Uji Hipotesis	37
3.4.5.	Koefisien Determinasi ( $R^2$ )	39
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>		<b>40</b>
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian	40
4.2.	Deskripsi Data Penelitian	40
4.2.1.	Variabel Emisi Sukuk	40
4.2.2.	Variabel Inflasi	41
4.2.3.	Variabel Produk Domestik Bruto	42
4.2.4.	Variabel Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	43
4.3.	Analisis dan Uji Hipotesis	44
4.3.1.	Analisis Statistik Deskriptif	44
4.3.2.	Uji Asumsi Klasik	48
4.3.3.	Analisis Regresi Linear Berganda	51
4.3.4.	Uji Hipotesis	53
4.3.5.	Koefisien Determinasi ( $R^2$ )	56
4.4.	Pembahasan	56

4.4.1. Pengaruh Inflasi Terhadap Nilai Emisi Sukuk Korporasi di Indonesia	56
4.4.2. Pengaruh Produk Domestik Bruto Terhadap Nilai Emisi Sukuk Korporasi di Indonesia	58
4.4.3. Pengaruh Indeks Saham Syariah Indonesia Terhadap Nilai Emisi Sukuk Korporasi di Indonesia	59
4.4.4. Pengaruh Inflasi, PDB, dan ISSI Terhadap Nilai Emisi Sukuk Korporasi di Indonesia	60
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	<b>61</b>
5.1. Kesimpulan	61
5.2. Keterbatasan Penelitian	62
5.3. Saran	62
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>63</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Terdahulu	27
Tabel 2. Pengukuran Variabel	33
Tabel 3. Pedoman Interpretasi Koefisien Determinasi	39
Tabel 4. Emisi Sukuk Tahun 2012-2022	41
Tabel 5. Inflasi Tahun 2012-2022	42
Tabel 6. Produk Domestik Bruto Tahun 2012-2022	43
Tabel 7. Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2012-2022	44
Tabel 8. Analisis Statistik Deskriptif	45
Tabel 9. Hasil Uji Multokolineritas	49
Tabel 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 11. Hasil Uji Autokorelasi	51
Tabel 12. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	52
Tabel 13. Hasil Uji t (Parsial)	53
Tabel 14. Hasil Uji F (Simultan)	55
Tabel 15. Hasil Koefisien Determinasi ( <i>R-Squared</i> )	56

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Nilai Emisi Sukuk Korporasi di Indonesia	2
Gambar 2. Daftar Negara Dengan Nilai Sukuk Tertinggi	3
Gambar 3. Nilai Sukuk Korporasi Indonesia dan Malaysia	4
Gambar 4. Inflasi Indonesia Tahun 2012-2022	5
Gambar 5. Perbandingan Pertumbuhan Sukuk dan PDB	7
Gambar 6. Model Penelitian	30
Gambar 7. Hasil Uji Normalitas	48

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Formular Persetujuan Mengikuti Sidang Skripsi	68
Lampiran 2. Analisis Statistik Deskriptif	69
Lampiran 3. Uji Normalitas	69
Lampiran 4. Uji Multikolinieritas	69
Lampiran 5. Uji Heteroskedastisitas	70
Lampiran 6. Uji Autokorelasi	70
Lampiran 7. Analisis Regresi Linear Berganda	70
Lampiran 8. Uji t (Parsial)	71
Lampiran 9. Uji F (Simultan)	71
Lampiran 10. Koefisien Determinasi ( <i>R-Squared</i> )	72
Lampiran 11. Formulir Monitoring Bimbingan	73