



**PENGARUH IMBAL HASIL, INFLASI DAN PDB TERHADAP
NILAI EMISI SUKUK RITEL DI INDONESIA PERIODE 2013-
2023**

SKRIPSI

JULIANA DWI PUTRI 2110116049

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2025**



**PENGARUH IMBAL HASIL, INFLASI DAN PDB TERHADAP
NILAI EMISI SUKUK RITEL DI INDONESIA PERIODE 2013-
2023**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

JULIANA DWI PUTRI 2110116049

PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

2025

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Juliana Dwi Putri

NIM : 2110116049

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

Jakarta, 20 Desember 2024

Yang menyatakan,



(Juliana Dwi Putri)

PERNYATAAN PERSETUJUAN SKRIPSI

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Juliana Dwi Putri
NIM : 2110116049
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Ekonomi Syariah
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, 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 Imbal Hasil, Inflasi dan PDB Terhadap Nilai Emisi Sukuk Ritel di Indonesia Periode 2013-2023

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 penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 20 Desember 2024

Yang Menyatakan,



(Juliana Dwi Putri)

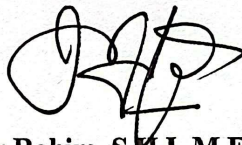
SKRIPSI

PENGARUH IMBAL HASIL, INFLASI DAN PDB TERHADAP NILAI EMISI SUKUK RITEL DI INDONESIA PERIODE 2013- 2023

Dipersiapkan dan disusun oleh:

JULIANA DWI PUTRI 2110116049

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 08 Januari 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



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



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



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



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

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 14 Januari 2025

The Effect Of Yields, Inflation And GDP On The Value Of Retail Sukuk Emissions In Indonesia For The Period 2013-2023

By Juliana Dwi Putri

Abstract

Sharia investment that is increasingly in demand is retail sukuk. However, despite the considerable potential for retail sukuk, market fluctuations and uncertain economic conditions, there is a continuous decline in yields that can make retail sukuk less competitive than other investment instruments. In addition, fluctuations in the number of issuers indicate instability in the sukuk market caused by changes in fiscal policy or economic conditions. In this study, the researcher used secondary data analysis of quantitative data by time series regression tests sourced from various official websites related to finance and capital markets. The analysis method used is time series regression and classical assumption test to test the relationship between variables. The results of this study reveal that in the short term, yields, inflation, and GDP do not have a significant influence on the value of retail sukuk emissions. This shows that these factors take time to have a visible impact on the issuance of sukuk. However, in the long term, these three variables are proven to have a significant influence on the value of retail sukuk emissions. These findings underscore the importance of considering long-term dynamics in the planning and strategy of retail sukuk issuance, both by the government and Islamic financial market players, to ensure the sustainability and growth of these instruments.

Keywords: *Yield, Inflation, PDB, and sukuk*

Pengaruh Imbal Hasil, Inflasi dan PDB Terhadap Nilai Emisi Sukuk Ritel di Indonesia Periode 2013-2023

Oleh Juliana Dwi Putri

Abstrak

Investasi syariah yang semakin diminati adalah sukuk ritel. Namun, meskipun potensi sukuk ritel cukup besar fluktuasi pasar dan kondisi ekonomi yang tidak menentu terdapat penurunan imbal hasil yang terus-menerus terjadi dan dapat membuat sukuk ritel kurang kompetitif dibandingkan instrumen investasi lainnya. Selain itu, fluktuasi jumlah emiten menandakan adanya ketidakstabilan di pasar sukuk yang disebabkan oleh perubahan kebijakan fiskal atau kondisi ekonomi. Pada penelitian ini, peneliti menggunakan data sekunder analisis data kuantitatif oleh uji regresi *time series* yang bersumber dari berbagai website resmi terkait keuangan dan pasar modal. Metode telaah yang digunakan adalah regresi time series dan uji asumsi klasik untuk menguji hubungan antar variabel. Hasil penelitian ini mengungkapkan bahwa dalam jangka pendek, imbal hasil, inflasi, dan PDB tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai emisi sukuk ritel. Hal ini menunjukkan bahwa faktor-faktor tersebut memerlukan waktu untuk memberikan dampak yang terlihat pada penerbitan sukuk. Namun, dalam jangka panjang, ketiga variabel tersebut terbukti memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai emisi sukuk ritel. Temuan ini menegaskan pentingnya mempertimbangkan dinamika jangka panjang dalam perencanaan dan strategi penerbitan sukuk ritel, baik oleh pemerintah maupun pelaku pasar keuangan syariah, untuk memastikan keberlanjutan dan pertumbuhan instrumen ini.

Kata Kunci: Imbal Hasil, Inflasi, PDB, dan sukuk



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GANJIL TA. 2024/2025

Hari ini Rabu , tanggal 08 Januari 2025, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : **Juliana Dwi Putri**

No.Pokok Mahasiswa : **2110116049**

Program : **Ekonomi Syariah S.1**

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

PENGARUH IMBAL HASIL, INFLASI DAN PDB TERHADAP NILAI EMISI SUKUK RITEL DI INDONESIA PERIODE 2013-2023

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Ade Nur Rohim, M.E.I.,CDIF.	Ketua	1.
2	Prima Dwi Priyatno, B.A.,M.E.	Anggota I	2.
3	Dr. Muhammad Anwar Fathoni, Lc, MA.,CDIF.	Anggota II **)	3.

Jakarta, 08 Januari 2025

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi. Ekonomi Syariah S.1

Ade Nur Rohim, M.E.I.,CDIF.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

PRAKATA

Penulis panjatkan puji dan syukur kepada Allah SWT karena dengan karunia dengan rahmat-Nya penulis diberikan kemampuan dalam melakukan dan menyelesaikan skripsi dengan judul “*Pengaruh Imbal Hasil, Inflasi, PDB Terhadap Nilai Emisi Sukuk Ritel di Indonesia Periode 2013-2023*”. Penulis mengungkapkan rasa terimakasih kepada Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPNVJ Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM., Kepada Bapak Dr. Muhammad Anwar Fathoni, Lc, M.A, CDIF selaku Dosen Pembimbing Akademik dan Dosen Pembimbing yang telah memberikan ilmu, arahan, saran dan bimbingan dalam penulisan skripsi ini, kepada Ketua Program Studi Ekonomi Syariah UPNVJ Bapak Ade Nur Rohim, S.H.I, M.E.I, CDIF selaku ketua penguji, kepada Bapak Ahmad Fatoni, SE.Sy., M.E.K selaku penguji 1 Seminar Proposal, dan kepada Bapak Prima Dwi Priyatno, B.A, M.E selaku penguji 1 Seminar Hasil yang telah memberikan masukan dan saran dalam penyusunan skripsi ini.

Ucapan terima kasih dari penulis kepada Ibu Rohayati dan Alm Bapak Kusman selaku kedua orang tua tercinta serta Saudara Irfan Febrianto selaku abang dari penulis yang selalu memberikan doa terbaik, semangat dan dukungan dengan penuh kasih sayang sehingga penulis semakin termotivasi untuk menyelesaikan skripsi ini. Tidak lupa penulis ucapkan terimakasih kepada seluruh teman yang mendukung dalam penyusunan skripsi.

Penulis berharap dengan hasil karya ilmiah ini dapat menjadi bahan referensi dan edukasi yang bermanfaat bagi seluruh pihak yang membacanya.

Jakarta, 20 Desember 2024



Juliana Dwi Putri

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN	v
<i>Abstract</i>	vi
Abstrak	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Imbal Hasil	9
2.1.2 Inflasi	10
2.1.3 Produk Domestik Bruto (PDB).....	11
2.1.4 Sukuk	13
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	16
2.3 Model Penelitian	33
2.4 Hipotesis	34
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	35
3.1.1 Definisi Operasional.....	35
3.1.2 Pengukuran Variabel	37
3.2 Populasi dan Sampel	38

3.2.1	Populasi.....	38
3.2.2	Sampel.....	38
3.3	Teknik Pengumpulan Data	38
3.3.1	Jenis data	38
3.3.2	Sumber data.....	39
3.3.3	Pengumpulan data	39
3.4	Teknik Analisis Data	40
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	40
3.4.2	Regresi Time Series.....	40
3.4.3	Uji Asumsi Klasik	44
3.4.4	Uji Hipotesis.....	46
3.4.5	Model Regresi Berganda	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		49
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	49
4.2	Deskripsi Data Penelitian	49
4.3	Analisis dan Uji Hipotesis.....	50
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	50
4.3.2	Uji Regresi Data <i>Time Series</i>	56
4.3.3	Uji Asumsi Klasik	64
4.3.4	Uji Hipotesis.....	67
4.3.5	Model Regresi Berganda	70
4.4	Pembahasan.....	71
4.4.1	Pengaruh Imbal Hasil terhadap Nilai Emisi Sukuk Ritel di Indonesia.....	71
4.4.2	Pengaruh Inflasi terhadap Nilai Emisi Sukuk Ritel di Indonesia	73
4.4.3	Pengaruh PDB terhadap Nilai Emisi Sukuk Ritel di Indonesia.....	75
4.4.4	Pengaruh Imbal Hasil, Inflasi dan PDB terhadap Nilai Emisi Sukuk Ritel di Indonesia.....	78
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		81
5.1	Simpulan	81
5.2	Keterbatasan Penelitian	81
5.3	Saran	82
DAFTAR PUSTAKA		84
RIWAYAT HIDUP		90
LAMPIRAN.....		92
LAMPIRAN.....		101

DAFTAR TABEL

Table 1. Matriks Penelitian Sebelumnya.....	27
Table 2. Pengukuran Variabel.....	37
Table 3. Analisis Statistik Deskriptif.....	50
Table 4. Imbal Hasil Tahun 2013-2023.....	51
Table 5. Inflasi Tahun 2013-2023.....	52
Table 6. PDB Tahun 2013-2023.....	54
Table 7. Nilai Emisi Sukuk Ritel Tahun 2013-2023.....	55
Table 8. Uji Regresi.....	57
Table 9. Uji Stasioner Tingkat Level.....	58
Table 10. Uji Stasioner Tingkat First Difference.....	59
Table 11. Uji Kointegrasi Johansen.....	60
Table 12. Model VECM.....	62
Table 13. Uji Normalitas.....	64
Table 14. Uji Heteroskedasitas.....	64
Table 15. Multikolinearitas.....	65
Table 16. Uji Autokorelasi.....	66
Table 17. Uji Parsial.....	67
Table 18. Uji Simultan.....	69
Table 19. Koefisien Determinasi.....	69
Table 20. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Imbal Hasil 2013 - 2023	1
Gambar 2. Data Inflasi 2013 - 2023	2
Gambar 3. Perbandingan Nilai Sukuk.....	4
Gambar 4. Sukuk Ritel 2013 – 2023	5
Gambar 5. Model Penelitian.....	36

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Formulir Persetujuan Mengikuti Sidang Skripsi	92
Lampiran 2. Kartu Monitoring Bimbingan.....	93
Lampiran 3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif dan Deskripsi Data Penelitian	95
Lampiran 4. Hasil Uji Data Regresi Time Series	98
Lampiran 5. Uji Asumsi Klasik.....	99
Lampiran 6. Uji Hipotesis	100
Lampiran 7. Formulir Persetujuan Mengikuti Seminar Proposal Skripsi	101