



**PENGARUH MAKROEKONOMI TERHADAP JUMLAH
PENAWARAN SUKUK KORPORASI DI INDONESIA**

TESIS

**UNIVERSITAS
HAERUL EPENDI
5511712009
MERCU BUANA**

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2020



**PENGARUH MAKROEKONOMI TERHADAP JUMLAH
PENAWARAN SUKUK KORPORASI DI INDONESIA**

TESIS

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

HAERUL EPENDI

5511712009

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2020

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Makroekonomi terhadap Jumlah Penawaran Sukuk Korposi di Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian

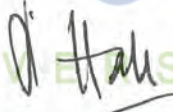
Nama : Haerul Ependi

NIM : 55117120009

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 26 Agustus 2020

Mengesahkan
Pembimbing

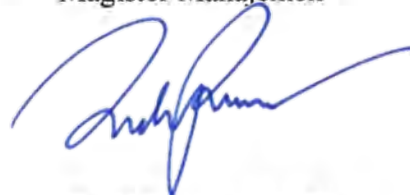

UNIVERSITAS
MERCUBUANA
Dr. Hakimam Thamrin, M.M.

Direktur Program Pascasarjana



(Prof. Dr. – Ing. Mudrik Alaydrus)

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



(Dudi Permana, Ph.D)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh :

Nama : Haerul Ependi

NIM : 55117120009

Program Studi : Pascasarjana

Dengan Judul :

“Pengaruh Makroekonomi terhadap Jumlah Penawaran Sukuk Korporasi di Indonesia”

Telah dilakukan pengecekan similarity dengan sistem Turnitin pada 18 Agustus 2020 didapatkan nilai presentasi sebesar 29%.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Jakarta, 18 Agustus 2020
Administrator Turnitin



Arie Pangbudi, A.Md

LEMBAR PERNYATAAN

Judul : Pengaruh Makroekonomi terhadap Jumlah Penawaran Sukuk
Korporasi di Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Haerul Ependi

NIM : 55117120009

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 26 Agustus 2020

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya penulis sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan surat keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 26 Agustus 2020



(Haerul Ependi)

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of macroeconomics factors on corporate sukuk in Indonesia in the short and long term. The independent variable is Inflation, Economics Growth, Total Money Supply, Foreign Exchange Rate and Bank Indonesia (BI) Rate. Whereas the dependent variable is the number of sukuk corporations offered. The results of this study indicate that the Inflation, Economics Growth, Total money supply, and BI Rate have no significant effect on the number of corporate sukuk offered. While Foreign Exchange Rate has significant effect on the amount of corporate sukuk that offered. In the short term period, the total money supply has significant influence on the number of sukuk corporations offered while the rest have no significant effect.

Keywords: *Macroeconomics, Corporate Sukuk , Inflation , Economics Growth , Total money supply, Foreign Exchange Rate, BI Rate*



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh makroekonomi terhadap jumlah sukuk korporasi di Indonesia dalam jangka Panjang maupun jangka pendek. Variabel independent yang digunakan adalah Inflasi, Tingkat Suku Bunga (BI Rate), Pertumbuhan Ekonomi, Jumlah Uang yang Beredar, dan Nilai Tukar Rupiah. Sedangkan yang jadi variabel dependen adalah jumlah penawaran sukuk korporasi. Penelitian ini menghasilkan fakta bahwa semua variabel independen berpengaruh tidak signifikan terhadap variabel jumlah penawaran sukuk korporasi kecuali variabel kurs valuta asing berpengaruh secara signifikan terhadap jumlah sukuk yang ditawarkan. Dalam jangka pendek menunjukkan bahwa hanya variabel jumlah uang beredar yang berpengaruh signifikan terhadap jumlah sukuk korporasi sedangkan sisanya berpengaruh tidak signifikan.

Kata kunci : Makroekonomi, Jumlah Sukuk Korporasi, Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi, Jumlah Uang Beredar, Kurs Valuta Asing, BI Rate



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: Pengaruh Makroekonomi terhadap Jumlah Penawaran Sukuk Korporasi di Indonesia.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan kali ini penulis berterimakasih kepada Bapak Dr. Hakimam Thamrin M.M selaku Dosen Pembimbing dan juga tidak lupa penulis ucapkan terima kasih kepada seluruh civitas akademik. Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada orang tua, dan teman-teman yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Penulis berharap semoga hasil penulisan ini dapat memberikan sumbangsih yang positif baik bagi akademis maupun ilmu praktis manajemen keuangan.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRACK	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	v
DAFTAR GAMBAR	vi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Identifikasi, Pembatasan dan Perumusan Permasalahan	7
a. Identifikasi Masalah Penelitian	7
b. Pembatasan Masalah Penelitian	8
c. Perumusan Masalah Penelitian	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
a. Tujuan Penelitian	9
b. Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
A. Kajian Teori	11
a. Pengertian Obligasi Syariah	11
b. Jenis-jenis Obligasi Syariah	14
c. Inflasi	16
d. Kurs Valuta Asing	17
e. BI Rate	18
f. Jumlah Uang Beredar	19
g. Pertumbuhan Ekonomi	20
B. Penelitian Terdahulu	23
C. Kerangka Pemikiran Teoritis	31

D. Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Jenis Penelitian	33
B. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	34
C. Populasi dan Sampel	36
D. Metode Pengumpulan Data	38
E. Metode Analisis Data	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	43
A. Deskripsi (Obligasi Syariah)	43
a. Sejarah Obligasi Syariah	43
b. Jenis-Jenis Obligasi Syariah	53
B. Hasil Penelitian	56
a. Deskripsi Data	56
b. Uji Stasioner Data	59
c. Uji Lag Optimal	60
d. Uji Stabilitas VAR	62
e. Uji Kointegrasi	63
f. Uji Kausalitas Granger	66
g. Mendapatkan Model VECM	68
h. Analisis IRF	71
j. Analisis Variance Decomposition	75
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	76
A. Kesimpulan	76
B. Saran	76
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN	80
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	90

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Nasional Terdahulu	23
Tabel 2.1 Penelitian Internasional Terdahulu	27
Tabel 3.1 Tabel Sampel Penelitian	36
Tabel 4.1 Hasil Uji Stasioner	61
Tabel 4.2 Hasil Uji Lag Optimal	62
Tabel 4.3 Hasil Uji Stabilitas VAR	63
Tabel 4.4 Hasil Uji Kointegrasi	64
Tabel 4.5 Hasil Uji VECM	66
Tabel 4.6 Hasil Uji Kausalitas Granger	68
Tabel 4.7 Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang	69
Tabel 4.8 Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek	70
Tabel 4.9 Hasil Analisi Variance Decomposition	75



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan sukuk Korporasi	4
Gamabr 2.1 Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	29
Gambar 4.1 Grafik BI Rate 2014 - 2019	56
Gambar 4.2 Grafik Inflasi 2014 – 2019	56
Gambar 4.3 Grafik Jumlah Uang Beredar 2014 – 2019	57
Gambar 4.4 Grafik Nilai Tukar 2014 - 2019	57
Gambar 4.5 Grafik Perkembangan Ekonomi 2014 - 2019	58
Gambar 4.6 Grafik Sukuk Korporasi 2014 - 2019	58
Gambar 4.7 Grafik Hasil Analisis IRF	72

