PENGARUH HARGA MINYAK DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP SUKUK KORPORASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi oleh :

Ria Ayu Apriliani

01021381520108

Ekonomi Pembangunan

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTRIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2021

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH HARGA MINYAK DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP SUKUK KORPORASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

Nama	: Ria Ayu Apriliani
NIM	: 01021381520108
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian	: Ekonomi Syariah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

TANGGAL PERSETUJUAN **DOSEN PEMBIMBING**

Tanggal : **Ketua : Dr. Suhel, M.Si**
NIP. 196610141992031003

Tanggal : **Anggota : Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si**
NIP. 197306072002121002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH HARGA MINYAK DAN HARGA EMAS DUNIA TERHADAP SUKUK KORPORASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

Nama	: Ria Ayu Apriliani
NIM	: 01021381520108
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsetrasi	: Ekonomi Syariah

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 20 Januari 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 20 Januari 2021

Ketua	Anggota	Anggota
Dr. Suhel, M.Si	Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si	Dr. Ahmad Syathiri, S.EI., M.S.I
(NIP.196610141992031003)	(NIP. 197306072002121002)	(NIP. 198205252009121003)

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan

ASLI
JUR. EK. PEMBANGUNAN 7-6-2021
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

Dr. Mukhlis, S.E., M.Si
(NIP.197304062010121001)

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Ria Ayu Apriliani
NIM	: 01021381520108
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian / Konsentrasi	: Ekonomi Syariah

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul : Pengaruh Harga Minyak Dan Harga Emas Dunia Terhadap Sukuk Korporasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing

Ketua : Dr. Suhel, M.Si

Anggota : Dr. Imam Asngari,S.E., M.Si

Tanggal Ujian : 20 Januari 2021

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 20 Januari 2021

Pembuat Pernyataan,

METERAI TEMPEL TGL 20 EC749AHF916276189 6000 ENAM RIBU RUPIAH

Ria Ayu Apriliani

NIM 01021381520108

DAFTAR RIWAYAT HIDUP		
	Nama	: Ria Ayu Apriliani
	NIM	: 01021381520108
	Tempat, Tanggal Lahir	: Palembang, 10 April 1996
	Alamat	: Jln. Inspektur Marzuki Komplk Wirajaya IV No.109 Pakjo Palembang ilir Barat 1
	Handphone	: 083178672840
AGAMA	: Islam	
JENIS KELAMIN	: Perempuan	
STATUS	: Belum Menikah	
KEWARGANEGARAAN	: Indonesia	
TINGGI	: 165 cm	
BERAT BADAN	: 45 kg	
KEGEMARAN	: Olahraga	
EMAIL	: riaayuapriliani@gmail.com	
PENDIDIKAN		
2002-2008	SD Negeri 25 Palembang	
2008-2011	SMP Negeri 22 Palembang	
2011-2014	SMA Negeri 11 Palembang	
2015-2021	Fakultas Ekonomi, Jurusan Ekonomi Pembangunan, Universitas Sriwijaya	

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian Skripsi ini yang berjudul "Pengaruh Harga Minyak Dan Harga Emas Dunia Terhadap Sukuk Korporasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai Pengaruh Harga Minyak Dan Harga Emas Dunia Terhadap Sukuk Korporasi Pada Perusahan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada 22 perusahaan di Indonesia. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala dan kesalahan. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak.

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji syukur kepada Allah SWT, karena kehendak dan ridha-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. penulis sadari skripsi ini tidak akan selesai tanpa doa, dukungan dan dorongan dari berbagai pihak. Adapun dalam kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Kepada orang tua tercinta, yang selama ini telah membantu penulis dalam dukungan, serta doa yang tiada henti-hentinya mengalir demi kelancaran dan kesuksesan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Serta saya ucapkan terima kasih kepada dosen-dosen pembimbing saya bapak Dr. Suhel, M.Si selaku dosen pembimbing I saya dan bapak Dr. Imam Asngari,S.E., M.Si selaku dosen pembimbing II saya yang telah membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan penelitian skripsi ini.
3. Serta Sahabat-sahabat yang telah memberikan banyak bantuan, semangat serta motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, saya ucapkan Terima kasih banyak.

ABSTRAK Pengaruh Harga Minyak dan Harga Emas Dunia Terhadap Sukuk Korporasi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Oleh:

Ria Ayu Apriliani; Suhel ; Imam Asngari

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh harga minyak dan harga emas dunia terhadap sukuk korporasi pada perusahaan yang terdaftar di BEI. Jenis data yang digunakan pada penelitian ini yaitu data sekunder tahun periode 2011-2018. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di BEI, yang menerbitkan sukuk periode tahun 2011-2018 yang jumlahnya 22 perusahaan. Sampel dalam penelitian ini adalah bagian dari jumlah populasi, yakni perusahaan yang menerbitkan sukuk yang terdaftar di BEI. Teknik analisis dalam penelitian ini mengaplikasikan analisis regresi data panel, yakni teknik regresi yang menggabungkan data runtut waktu (*time series)* dengan data silang (*cross section)*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Harga Minyak Dunia berpengaruh positif dan signifikan terhadap sukuk korporasi, Harga Emas Dunia berpengaruh negatif dan signifikan terhadap sukuk korporasi. Nilai koefisien determinasi sebesar 0.815566 yang menunjukkan bahwa variabel independen berpengaruh sebesar 81 persen terhadap variabel dependen. Hasil penelitian menunjukann bahwa Harga Minyak dan Harga Emas Dunia memiliki pengaruh terhadap Sukuk Korporasi pada perusahaan yang terdaftar di BEI.

Kata kunci : Harga Minyak, Harga Emas Dunia, Sukuk Korporasi.

Telah kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 20 Januari 2021

Ketua	Anggota
Dr. Suhel, M. Si	Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si.
(NIP.196610141992031003)	(NIP. 197306072002121002)

Mengetahui,

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan

Dr. Mukhlis, S.E., M.Si

(NIP.197304062010121001)

ABSTRACT

The Effect of Oil Prices and World Gold Prices on Corporate Sukuk in Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange

By:

Ria Ayu Apriliani; Suhel; Imam Asngari

The purpose of this research is to find out the influence of oil price and world gold price on corporate sukuk on companies listed in IDX. The type of data used in this study is secondary data for the period 2011-2018. The population in this study is a company registered in idx, which issued sukuk period 2011-2018 which amounts to 22 companies. The samples in this study were part of the population, namely companies that issued sukuk registered in the IDX. Analysis techniques in this study apply the analysis of panel data regression, namely regression techniques that combine time*series* data with cross*section data.* The results showed that the World Oil Price had a positive and significant effect on corporate sukuk, the World Gold Price had a negative and significant effect on corporate sukuk. A coefficient of determination of 0.815566 indicating that an independent variable has an 81 percent effect on dependent variables. The results showed that oil prices and world gold prices have an influence on Corporate Sukuk in companies listed in idx.

Keyword: Oil Price, Gold price, Corporate Sukuk

We have agreed to be placed on abstract sheets.

Ketua	Anggota
Dr. Suhel, M. Si	Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si
(NIP. 196610141992031003)	(NIP. 197306072002121002)

Acknowledged by,

Head of Economics Development Department

Dr. Mukhlis, S.E., M.Si

(NIP.197304062010121001)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	**i**
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	**ii**
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	**iii**
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	**iv**
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	**v**
KATA PENGANTAR	**vi**
UCAPAN TERIMAKASIH	**vii**
ABSTRAK (Bahasa Indonesia)	**viii**
ABSTRACT (Bahasa Inggris)	**ix**
DAFTAR ISI	**x**
DAFTAR GAMBAR	**xiv**
DAFTAR TABEL	**xv**
DAFTAR LAMPIRAN	**xvi**
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	**8**
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Teori Investasi dalam Perspektif Islam	8
2.1.2 Teori Portofolio	14
2.1.3 Pasar Modal Syariah	16
2.1.4 Pengertian Sukuk	17
2.1.5 Jenis Sukuk	18
2.1.6 Sukuk Korporasi	24
2.1.7 Harga Minyak Dunia	25

2.1.8 Harga Emas Dunia 28

2.2 Penelitian Terdahulu 30

2.3 Kerangka Pemikiran 33

2.3.1 Hubungan Harga Minyak Dunia Dengan Sukuk Koporasi..... 33

2.3.2 Hubungan Harga Emas Dunia Dengan Sukuk Korporasi 34

2.4 Hipotesis Penelitian..... 34

BAB III METODE PENELITIAN 35

3.1 Ruang Lingkup Penelitian 35

3.2 Jenis dan Sumber Data 35

3.3. Populasi dan Sampel 36

3.4 Teknik Sampling 36

3.5 Metode Pengumpulan Data 37

3.6 Teknik Analisis Data 37

3.6.1 Metode Estimasi Model Regresi Panel 38

3.6.1.1 Common Effect Model (CEM) 38

3.6.1.2 Fixed Effect Model (FEM) 38

3.6.1.3 Random Effect Model (REM) 39

3.6.2 Pemilihan Model 39

3.6.2.1 Uji Chow 39

3.6.2.2 Uji Hausman 40

3.6.2.3 Uji Lagrange Multiplier 40

3.6.3 Pengujian Asumsi Klasik 40

3.6.3.1 Uji Multikolinearitas 41

3.6.3.2 Uji Heteroskedestisitas 41

3.6.4 Uji Hipotesis 41

3.6.4.1 Uji Koefisien Determinasi (*Adjusted* R^2) 41

3.6.4.2 Uji Simultan (Uji F) 42

3.6.4.3 Uji Parsial (Uji T) 42

3.7 Batasan Operasional Variabel 43

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 45

4.1 Gambaran Umum Sukuk Korporasi 45

4.2 Analisis Deskriptif Data Penelitian..... 46

4.2.1 Deskripsi Sukuk Korporasi Perusahaan BEI.... 47

4.2.2 Deskripsi Data Harga Minyak Dunia 48

4.2.3 Deskripsi Data Harga Emas Dunia 50

4.3 Hasil Estimasi Model Regresi Data Panel 51

4.3.1 Hasil Estimasi Model Data Panel Dengan Common Effect 51

4.3.2 Hasil Estimasi Model Data Panel Dengan Fixed Effect 52

4.3.3 Hasil Estimasi Model Data Panel Dengan Random Effect .. 53

4.3.4 Uji Chow 53

4.3.5 Uji Hausman 54

4.3.6 Uji Lagrange Multiplier (LM) 55

4.3.7 Ikthisar Pemilihan Model Akhir 56

4.4 Hasil dan Pengujian Model 60

4.4.1 Uji Asumsi Klasik 60

4.4.1.1 Uji Normalitas 60

4.4.1.2 Uji Autokolerasi 61

4.4.1.3 Uji Heterokedastisitas 62

4.4.2 Uji Statistik 63

4.4.2.1 Uji F 63

4.4.2.2 Uji T (secara Parsial)..... 64

4.4.2.3 Koefisien Determinasi (R^2) 65

4.5 Pembahasan 66

4.5.1 Pengaruh Harga Minyak Dunia Terhadap Sukuk Korporasi.. 66

4.5.2 Pengaruh Harga Emas Dunia Terhadap Sukuk Korporasi 67

4.5.3 Pengaruh Harga Minyak Dan Harga Emas Dunia Terhadap Sukuk Korporasi 68

BAB V PENUTUP **70**

5.1 Kesimpulan 70

5.2 Saran 70

DAFTAR PUSTAKA **72**

LAMPIRAN **77**

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1 Perkembangan Sukuk Korporasi Di Indonesia tahun 2018.... **Error! Bookmark not defined.**

Gambar 2.1 Model Skim Sukuk Mudharabah 17

Gambar 2.2. Model Skim Sukuk Ijarah 19

Gambar 2.3. Model Skim Sukuk Murabahah 21

Gambar 2.4. Kerangka Konsepsual 29

Gambar 4.1. Sukuk Korporasi 43

Gambar 4.2. Harga Minyak Dunia 44

Gambar 4.3. Harga Emas Dunia 45

Gambar 4.4. Hasil Uji Normalitas 54

Gambar 4.5. Hasil Uji Autokolerasi 55

Gambar 4.6..Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Metode *Residual Graph*... 62

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1. Korporasi Penerbit Sukuk Periode Akhir November 2018..... . 5

Tabel 3.1. Sumber Data Penelitian 35

Tabel 3.2. Kriteria Pemilihan Sampel 36

Tabel 4.1. Perkembangan Sukuk Korporasi Di Indonesia..... 46

Tabel 4.2. Uji Deskriptif 47

Tabel 4.3. Hasil Regresi Menggunakan Metode *Common Effect* 51

Tabel 4.4. Hasil Regresi Menggunakan Metode *Fixed Effect* 52

Tabel 4.5. Hasil Regresi Menggunakan Metode *Random Effect* 53

Tabel 4.6. Hasil Regresi Menggunakan Uji Chow 54

Tabel 4.7. Hasil Regresi Menggunakan Uji Hausman 55

Tabel 4.8. Hasil Regresi Menggunakan Uji *Lagrange Multiplier* 56

Tabel 4.9. Perbandingan Hasil Regresi Menggunakan Model *Common Effect, Fixed Effect, Random Effect* 57

Tabel 4.10. Hasil Pemilihan Model yaitu *Fixed Effect* 58

Tabel 4.11. Hasil Uji t 64

Daftar Lampiran

Halaman

Lampiran 1 Data Penelitian 77

Lampiran 2 *Common Effect* Model 80

Lampiran 3 *Fixed Effect* Model 81

Lampiran 4 *Random* Effect Model..... 82

Lampiran 5 Uji Chow 83

Lampiran 6 Uji Hausman..... 84

Lampiran 7 Uji *Lagrange Multiplier*..... 85

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal syariah telah menjadi objek investasi yang sangat menarik. Semakin hari perhatian publik terhadap pasar modal syariah semakin besar. Hal ini didasari konsep keuangan berbasis syariah yang telah diterima secara luas di dunia dan telah menjadi alternatif baik bagi pasar yang menghendaki kepatuhan syariah (Yuliati, 2011). Penerimaan tersebut karena pasar modal syariah memperjual belikan efek syariah, yakni efek yang akad, pengelolaan perusahaan, ataupun cara publikasinya sesuai dentgan sejumlah prinsip syariah yang berdasar pada ajaran Islam (Soemitra, 2012).

Sukuk merupakan salah satu opsi investor pada pasar modal syariah. Pada tahun 2002, Dewan Syariah Nasional menetapkan fatwa No:32/DSN-MUI/IX/2002, tentang Sukuk. Untuk menindaklanjuti fatwa ini, pada Oktober 2002, PT. Indosat Tbk menerbitkan Sukuk yang untuk pertama kalinya di pasar modal Indonesia di mana tingkat imbal hasilnya sebanyak 16,75 persen. Imbal hasil tersebut terbilang tinggi jika diperbandingkan dengan rerata pengembalian obligasi konvensional. Pada akhir tahun 2009, setidaknya terdapat 22 perusahaan yang sudah melakukan penerbitan obligasi syariah di Indonesia (Yuliati, 2011).

Menurut Lewis & Algaoud (2005), “peminat sukuk semakin tinggi karena produknya sesuai dengan prinsip syariah, yaitu: tidak ada transaksi keuangan berbasis bunga (riba), pengenalan pajak religius atau pemberian sedekah (zakat), pelarangan produksi barang dan jasa yang bertentangan dengan sistem nilai Islam, penghindaran aktivitas yang melibatkan maysir (judi) dan gharar (ketidakpastian), dan penyediaan takāful (asuransi Islam)”.

Sukuk merupakan instrumen keuangan yang mensyaratkan adanya jaminan aset riil dalam setiap penerbitannya. Aset yang dijadikan jaminan harus punya nilai ekonomis atau memiliki aliran penerimaan kas, dapat berupa aset yang berwujud (seperti gedung, tanah atau bangunan lainnya) atau aset yang tidak berwujud (berupa jasa), nilai manfaat atas aset berwujud, maupun proyek yang akan atau sedang dibangun. Sukuk mempunyai kedudukan yang berarti dalam industri keuangan syariah bagaikan instrumen pembiayaan, instrumen investasi, serta instrumen likuiditas (pasar duit). Popularitas sukuk bagaikan alternatif sumber pembiayaan terus bertambah sebab bermacam keunggulan yang dimilikinya: sesuai prinsip syariah, diversifikasi basis investor, fleksibel (struktur, tenor, jaminan, danlain- lain), serta kemampuan perkembangan pasar keuangan syariah (Rosyidah, 2015).

Indonesia bagaikan salah satu negeri dengan tingkatan kekuatan fiskal yang rendah sangat memerlukan sukuk negera buat pembiayaan defisit anggaran. Hal ini karena negara yang menerbitkan sukuk akan memiliki potensi peningkatan keberlanjutan fiskal dalam jangka panjang (Wafa, 2010). Berdasarkan sektor

makroekonomi, penerbitan sukuk bagaikan instrumen investasi yang dimanfaatkan oleh pemerintah untuk mengurangi permasalahan makroekonomi, ialah inflasi serta pengangguran. Sukuk pula bisa berkontribusi dalam tingkatkan perkembangan ekonomi. Sedangkan dari sudut pandang transmisi moneter, penerbitan sukuk pula hendak hadapi kenaikan sebab keadaan makroekonomi dalam negeri dalam kondisi baik. Pada saat tingkatan pengangguran terbuka serta inflasi hadapi peningkatan, hingga penerbitan sukuk hendak mengalami penyusutan yang disebabkan keadaan makroekonomi dalam negeri dalam kondisi tidak baik. Perihal ini disebabkan pemerintah serta korporasi selaku emiten hendak memandang serta membiasakan jumlah sukuk yang diterbitkan dengan keadaan pasar (Rosyidah, 2015). "Prospektus sukuk dapat dilihat dari faktor-faktor yang mempengaruhi laku atau tidaknya sukuk pemerintah, meliputi latar belakang penerbitan sukuk pemerintah serta persepsi investor atas *risk premium* yang terdiri atas tipe penerbit obligasi, *issuer's credit worthiness*, jangka waktu jatuh tempo, tingkat besarnya kupon yang diberikan, ada tidaknya opsi yang melekat pada ekuitas, besarnya pajak yang dibebankan, dan likuiditas dari obligasi. Selain itu, dilihat dari sisi eksternal, kondisi makroekonomi negara penerbit sukuk juga mempengaruhi keberhasilan penjualan obligasi pemerintah" (Wijaya & Retnadi, 2005).

Sukuk telah membuktikan efisiensinya menghadapi krisis keuangan global (Akhtar & Jahromi, 2015). Meskipun begitu, sukuk tidak kebal terhadap berbagai fluktuasi variabel makroekonomi, diantaranya adalah fluktuasi harga minyak dan harga emas (Metadjer & Boulila, 2018). Kenaikan harga minyak dan harga emas

memainkan peran penting dalam ekonomi global. Minyak merupakan salah satu komoditas yang paling diperdagangkan di dunia. Fluktuatif Harga Minyak Dunia bisa mempengaruhi terhadap pasar modal karena sebagai pemicu inflasi atau resesi ekonomi (Hussin, Muhammad, Razak, Tha, & Marwan, 2013). Sementara emas disebut sebagai "*safe haven*". Emas memiliki sifat tidak terpengaruh oleh inflasi (*zero inflation*) sehingga harga emas selalu mengikuti pergerakan inflasi. Meningkatknya harga emas bisa memunculkan minat pada investor untuk melakukan investasi pada emas dibandingkan ekuitas. Keadaan ini membuat saham turun karena investor akan menjual sahamnya untuk beralih kepada emas, demikian juga sebaliknya (Handiani, 2014).

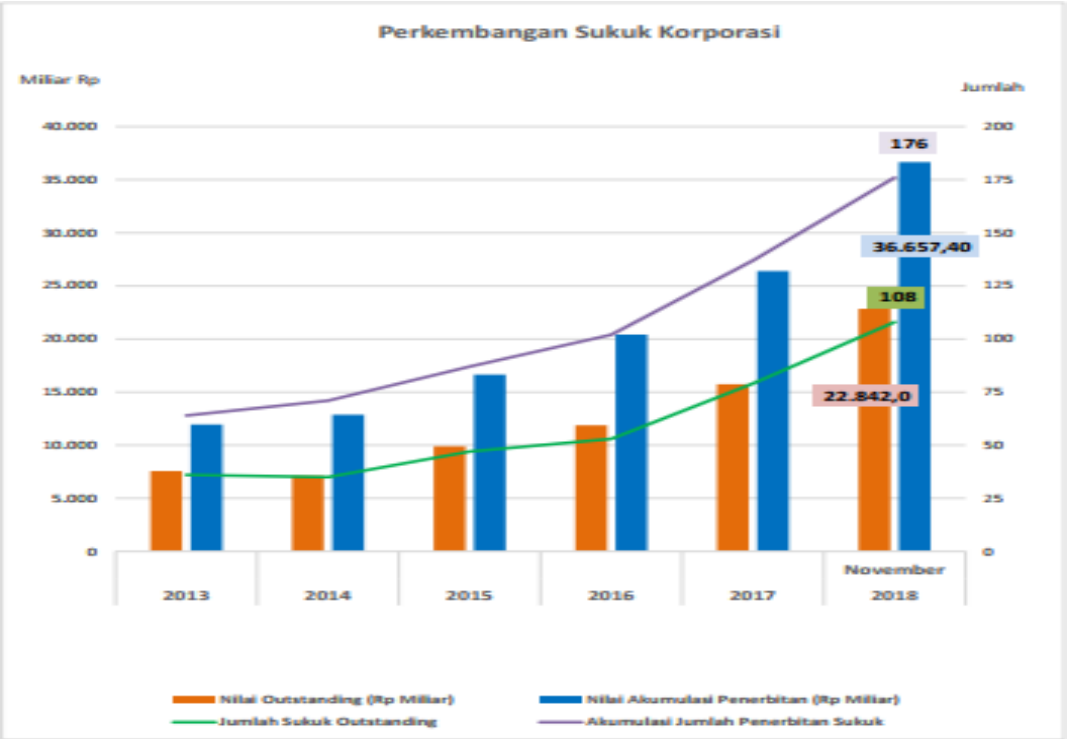
Beberapa penelitian telah dilakukan untuk menghubungkan harga minyak dan harga emas terhadap sukuk. Menurut Ardiansyah & Lubis (2017) harga minyak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia. Artinya, kenaikan harga minyak dapat menyebabkan penurunan pertumbuhan sukuk korporasi. Hal ini karena peningkatan harga minyak dunia bisa pengaruhi inflasi dari sisi Supply (*cost push inflation*), peningkatan harga minyak menimbulkan kenaikan biaya produksi barang serta jasa. Kenaikan bayaran produksi ini hendak merangsang terbentuknya inflasi. Kenaikan pada tingkatan inflasi hendak menimbulkan pemasukan riil masyarakat menurun sehingga hendak mengurangi keinginan melaksanakan investasi. Turunnya kemauan warga untuk melaksanakan investasi ini hendak berakibat pada investasi di pasar modal. Perihal ini hendak menimbulkan turunnya perkembangan sukuk korporasi di Indonesia.

“Perkembangan penerbitan sukuk korporasi melalui pasar modal semakin berkembang di tahun 2018. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mencatat sebanyak 176 perusahaan menerbitkan obligasi syariah sepanjang tahun 2018 atau meningkat jika dibandingkan tahun sebelumnya yang hanya sekitar 108 perusahaan. Data OJK pada bulan November 2018 menyebutkan nilai akumulasi penerbitan sukuk selama 2018 tercatat Rp 36,65 triliun. Jumlah sukuk yang masih beredar tercatat 108 sampai akhir November 2018 dengan nilai outstanding Rp 22,84 triliun (Direktorat Pembiayaan Syariah, 2018)”. Beberapa perusahaan sebagai penerbit sukuk sampai akhir November 2018 sudah mencapai 22 korporasi, yang disajikan dalam bentuk Tabel 1.1. berikut:

Tabel 1.1. Korporasi Penerbit Sukuk Periode Akhir November 2018

Korporasi Penerbit Sukuk Periode Akhir November 2018	
1. PT Aneka Gas Industri	2. PT Astra Sedaya Finance
3. PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	4. Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (Indonesia Eximbank)
5. PT Angkasa Pura (persero)	6. PT Bank CIMB Niaga Tbk
7. PT Global Mediacom Tbk	8. PT Bank Maybank Indonesia
9. PT XL Axiata Tbk	10. PT Bank BRI Syariah
11. PT Indosat Tbk	12. PT Bank Pembangunan Daerah Sumatera Barat
13. PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	14. PT Bank Pembangunan Daerah Sulawesi Selatan dan Barat
15. PT Summarecon Agung Tbk	16. PT Lontar Papyrus Pulp dan Paper Industry
17. PT Sumberdaya Sewatama	18. PT Sarana Multi Infrastruktur (persero)
19. PT Timah Persero	20. PT Medco Power Indonesia
21. PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk	22. PT Berlian Laju Tanker Tbk

Sumber : Direktorat Pembiayaan Syariah (2018)



Grafk 1.1. Perkembangan Sukuk Korporasi Di Indonesia tahun 2018
Sumber : Direktorat Pembiayaan Syariah (2018)

Sukuk korporasi merupakan bagian dari pendalaman pasar keuangan syariah. Pemerintah menjadikan sukuk sebagai pemenuhan kebutuhan pembiayaan nasional dari keuangan syariah. Namun demikian, pangsa pasar sukuk korporasi masih sekitar 4 persen dari total seluruh perusahaan. Alasan tersebut membuat sejumlah emiten masih menemui sejumlah kendala dalam menerbitkan sukuk. Permasalahan yang menjadi penghambat pertumbuhan sukuk di Indonesia secara garis besar dibedakan menjadi tiga aspek, yaitu: lingkungan internal perusahaan; lingkungan eksternal perusahaan; dan aspek regulasi (Nasution & Ika, 2016).

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan pembahasan latar belakang di atas, maka peneliti merumuskan masalah sebagai berikut: Bagaimana pengaruh harga minyak dan harga emas dunia terhadap sukuk korporasi pada perusahaan yang terdaftar di BEI?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh harga minyak dan harga emas dunia terhadap sukuk korporasi pada perusahaan yang terdaftar di BEI.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Akademis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan pengetahuan penulis tentang ekonomi syariah, khususnya faktor makroekonomi terhadap ekuitas syariah. Penelitian ini juga diharapkan untuk menambah bahan kajian bagi mahasiswa lain atau kalangan akademisi lainnya tentang pengaruh harga minyak dan harga emas dunia terhadap sukuk korporasi pada perusahaan yang terdaftar di BEI.

1.4.2 Manfaat Praktis

Bagi investor diharapkan menjadi acuan untuk berinvestasi sukuk korporasi dengan memperhatikan kenaikan harga minyak dan harga emas dunia.

DAFTAR PUSTAKA

Abdullah, A. M., Saiti, B., & Masih, M. (2016). The Impact of Crude Oil Price on Islamic Stock Indices of South East Asian Countries: Evidence from MGARCH-DCC and Wavelet Approaches. Borsa Istanbul Review. Vol. 16(4): 219-232.

Akhtar, S., Jahromi, M., & Smith, T. (2015). Impact of The Global Financial Crisis on Islamic and Conventional Stocks and Bonds. Accounting & Finance. Vol. 57 (3): 623-655

Ardiansyah, I. H., & Lubis, D. (2017). Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia The Effect of Macroeconomic Variables to Corporate Sukuk Growth in Indonesia 1 Pendahuluan. *Jurnal Al-Muzara'ah*, *5*(1), 51–68.

Bank Indonesia. (2016). *Pengelolaan Zakat yang Efektif: Konsep dan Praktik di Berbagai Negara: Seri ekonomi dan keuangan syariah*. *Isbn*. Jakarta: Departemen Ekonomi dan Keuangan Syariah - Bank Indonesia.

BAPEPAM-LK. Peraturan Nomor IX.A.13 tentang Penerbitan Efek Syariah (2009).

Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.

Broadstock, D. C., & Filis, G. (2014). Oil price shocks and stock market returns: New evidence from the United States and China. Journal of International Financial Markets, Institutions and Money, 33 (1), 417–433.

Creti, A., Joëts, M., & Mignon, V. (2013). On The links Between Stock and Commodity Markets' Volatility. Energy Economics. Vol. 37: 16-28

Delatte, A-L., & Lopez, C. (2013). Commodity and Equity Markets: Some Stylized Facts From a Copula Approach. Journal of Banking & Finance. Vol. 37(12): 5346-5356

Dewan Syariah Nasional. (2002). Fatwa DSN Nomor 32/DSN-MUI/IX/2002.

Direktorat Pembiayaan Syariah. (2010). *Surat Berharga Syariah Negara (Sukuk Negara) Instrumen Keuangan Berbasis Syariah*. Jakarta: Departemen Keuangan Republik Indonesia-Direktorat Pembiayaan Syariah.

Direktorat Pembiayaan Syariah. (2018). *Statistik Pasal Modal Syariah*. Jakarta.

Fayyad, A., & Daly, K. (2011). The Impact of Oil Price Shocks on Stock Market Returns: Comparing GCC Countries with The UK and USA. Emerging Markets Review. Vol. 12(1): 61-78.

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivarians Dengan Program IBM SPSS 23, Cetakan III*. Semarang: Badan Penerbit Undip.

Gumilang, R. C., Hidayat, R. R., & Endang, M. G. W. (2014). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi, Harga Emas dan Harga MInyak dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Studi pada Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013). Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), 14(2), 1–9.

Halim, A. (2013). *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.

Handiani, S. (2014). Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia dan Nilai Tukar Dolar Amerika/Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Pada Periode 2008-2013. *E-Journal Graduate Unpar Part A - Economics*, *1*(1), 85–93.

Hayati, M. (2016). Investasi Menurut Perspektif Ekonomi Islam. *Journal of IslamicEconomics and Business)*, *1*(1), 66–78. Diambil dari http://ejournal.radenintan.ac.id/index.php/ikonomika

Huda, N., Idris, H. R., Nasution, M. E., & Wiliasih, R. (2013). *Ekonomi Makro Islam: Pendekatan Teoretis*. Jakarta: Kencana.

Huda, N., & Nasution, M. E. (2007). *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana Pranada Media Group.

Husnan, S. (2015). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Hussin, M. Y. M., Muhammad, F., Razak, A. A., Tha, G. P., & Marwan, N. (2013). The Link Between Gold Price, Oil Price and Islamic Stock Market: Experience from Malaysia. *Journal of Studies in Social Sciences*, *4*(2), 161–182. Diambil dari https://www.researchgate.net/publication/306536880

Isnawan, G. (2012). *Jurus Cerdas Investasi Syariah*. Jakarta: Laskar Aksara.

Kang, X. (2012). Commodity Investments: The Missing Piece of the Portfolio Puzzle? Retrieved from: https://ssrn.com/abstract=2153319.

Khan, A., & Masih, M. (2014). Correlation Between Islamic Stock and Commodity Markets: An Investigation Into The Impact of Financial Crisis and Financialization of Commodity Markets. MPRA Paper 56979. University Library of Munich, Germany.

Lewis, M. K., & Algaoud, L. M. (2005). *Perbankan Syari'ah Prinsip, Praktik, dan Prospek*. Jakarta: Serambi Ilmu Semesta.

Mankiw, N. G. (2010). *Macroeconomics*. United States of America: Worth Publishers.

Marsis, A. S. (2013). *Rahasia terbesar Investasi*. Yogyakarta: Second Hope.

Mensi, W., Hammoudeh, S., Al-Jarrah, I. M. W., Sensoy, A., & Kang, S. H. (2017). Dynamic risk spillovers between gold, oil prices and conventional, sustainability and Islamic equity aggregates and sectors with portfolio implications. *Energy Economics*, *67*, 454–475. https://doi.org/10.1016/j.eneco.2017.08.031

Metadjer, W., & Boulila, H. (2018). Causal Relationship Between Islamic Bonds, Oil Price and Precious Metals: Evidence From Asia Pacific. *Al-Iqtishad: Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah*, *10*(2), 285–298. https://doi.org/10.15408/aiq.v10i2.7171

Nagayev, R., Disli, M., Inghelbrecht, K., & Ng, A. (2016). On the dynamic links between commodities and Islamic equity. *Energy Economics*, *58*, 125–140. https://doi.org/10.1016/j.eneco.2016.06.011

Nasution, Z. L., & Ika, S. (2016). Strategi Pengembangan Sukuk Korporasi di Indonesia. Diambil 15 Januari 2019, dari http://www.fiskal.kemenkeu.go.id/data/document/2016/kajian/Strategi_Pengembangan_Sukuk_Korporasi_di_Indonesia.pdf

Nizar, M. A. (2012). Dampak fluktuasi harga minyak dunia terhadap perekonomian indonesia. *Buletin Ilmiah Litbang Perdagangan*, *6*(2), 189–210.

Othman, A. H. A., Kameel, A., & Aziz, H. A. (2015). Relationship between Macroeconomic Variables and Net Asset Value (NAV) of Islamic Equity Unit Trust Funds: Cointegration Evidence from Malaysian Unit Trust Industry. *Global Journal of Business and Social Science Review*, *1*(2), 327–339. https://doi.org/10.13140/RG.2.1.4892.8169

Pardiansyah, E. (2017). Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam : Pendekatan Teoritis dan Empiris. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, *8*(2), 337–373.

Qianqian, Z. (2011). The Impact of International Oil Price Fluctuation on China's Economy. *Energy Procedia*, *5*, 1360–1364. https://doi.org/10.1016/j.egypro.2011.03.235

Rosyidah, N. (2015). Optimalisasi Fungsi Barang Milik Negara (BMN) Melalui Sukuk Sebagai Instrumen Pembiayaan Nasional. *JEBIS*, *1*(2), 161–172.

Sakti, A. (2007). *Analisis Teoritis Ekonomi Islam*. Jakarta: Aqsa Publishing.

Septiawan, D. A., Hidayat, R. R., & Sulasmiyati, S. (2016). Pengaruh Harga Minyak Dunia, Inflasi, Dan Nilai Tukar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia (Studi Pada Tahun 2007 - 2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, *40*(2), 130–138.

Sholihin, A. I. (2010). *Buku Pintar Ekonomi Syariah*. Jakarta: Gramedia.

Soemitra, A. (2012). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana.

Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal* (Edisi 6). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Sutedi, A. (2011). *Pasar Modal Syariah Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika.

Tandelilin, E. (2010). *Portfolio dan Investasi Teori dan Aplikasi* (pertama). Yogyakarta: Kanisius.

Tandelilin, E. (2014). *Analasis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.

Tariq, A. A. (2004). *Managing Financial Risks of Sukuk Structures*. Loughborough University.

Wafa, M. A. K. (2010). Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Permintaan Sukuk Ritel-I (Periode Maret 2009-Juni 2010). *Jurnal Ekonomi Islam La-Riba*, *IV*(2), 161–178.

Wahid, N. A. (2010). *Sukuk: Memahami dan Membedah Obligasi pada Perbankan Syariah*. Jakarta: Ar-Ruzz Media.

Wijaya, K., & Retnadi, D. (2005). *Konsolidasi Perbankan Nasional: Dari Rekapitalisasi Menuju Arsitektur Perbankan Indonesia (API)*. Jakarta: Masyarakat Profesional Madani.

Winarno, W. W. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews* (edisi keti). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Yuliati, L. (2011). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Minat Masyarakat Berinvestasi Sukuk. *Walisongo*, *19*(1), 103–126.

Zhang, B., & Li, X.-M. (2016). Recent Hikes in Oil-Equity Market Correlations: Transitory or Permanent? Energy Economics. Vol. 53: 305-315