

**ANALISIS PENGARUH PENERBITAN SUKUK TERHADAP KINERJA
KEUANGAN BANK MUAMALAT INDONESIA**



Skripsi Oleh

ANDRA FAHREZA RUSTANDI

01021181520019

Ekonomi Pembangunan

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN

TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2021

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**ANALISIS PENGARUH PENERBITAN SUKUK
TERHADAP KINERJA KEUANGAN
BANK MUAMALAT INDONESIA**

Disusun Oleh:

Nama : Andra Fahreza Rustandi
NIM : 01021181520019
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua



Dr. Siti Rohima, S.E, M.Si

NIP: 196903142014092001

Tanggal: 10 Desember 2020

Anggota



Drs. H. M. Komri Yusuf, M.Si

NIP: 195310241980031001

Tanggal: 11 Desember 2020

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH PENERBITAN SUKUK TERHADAP KINERJA
KEUANGAN BANK MUAMALAT INDONESIA**

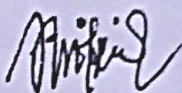
Disusun oleh:

Nama : Andra Fahreza Rustandi
Nim : 01021181520019
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 29 Maret 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

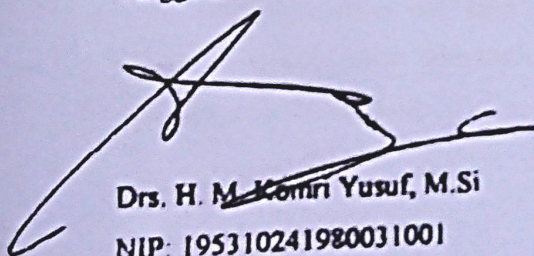
Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 10 Agustus 2021

Ketua



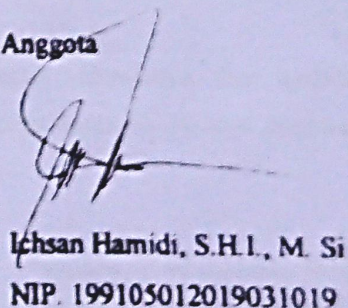
Dr. Siti Rohima, S.E., M. Si
NIP. 196903142014092001

Anggota



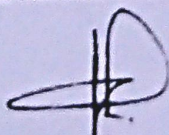
Drs. H. M. Komri Yusuf, M.Si
NIP. 195310241980031001

Anggota



Ichsan Hamidi, S.H.I., M. Si
NIP. 199105012019031019

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



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

ASLI

JUR. EK. 26-10-2021
FAS. UNSRI

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Andra Fahreza Rustandi
Nim : 01021181520019
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi saya yang berjudul **“Analisis Pengaruh Penerbitan Sukuk terhadap Kinerja Keuangan Bank Muamalat Indonesia”**

Pembimbing:

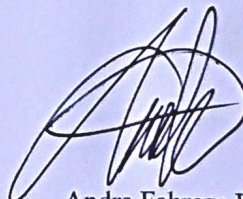
Ketua : Dr. Siti Rohima, S.E., M. Si
Anggota : Drs. H. M. Komri Yusuf, M. Si
Tanggal Ujian : 29 Maret 2021

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

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan saya tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Indralaya, 10 Agustus 2021

Pembuat Pernyataan



Andra Fahreza Rustandi

NIM. 01021181520019

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian Skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Penerbitan Sukuk terhadap Kinerja Keuangan Bank Muamalat Indonesia”. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa adanya doa, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak baik secara moril maupun materil selama penyusunan skripsi. Penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan masih banyak kekurangan, maka penulis memohon maaf atas segala kekurangan yang ada. Demi kesempurnaan dari skripsi ini, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun. Dengan demikian penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pihak yang membacanya serta bagi ilmu pengetahuan, khususnya ilmu Ekonomi Pembangunan. Terima Kasih

Penulis



Andra Fahreza Rustandi

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala dan hambatan. Kendala dan hambatan itu dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa bersyukur dan terima kasih kepada:

1. Allah SWT atas segala rahmat, dan nikmat-Nya yang telah diberikan.
2. Kedua orang tua: Asep Rustandi, S.E. dan Deviana Irani, A.Md yang selalu memberikan dukungan dalam hal moril maupun materi secara tulus dan ikhlas serta selalu mendoakan penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Adik kandung saya, Fauzan Daffa Ryandika yang selalu mendoakan dan memberikan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Dr. Siti Rohima, S.E., M. Si dan Drs. H. M. Komri Yusuf, M.Si yang telah memberikan arahan, memfasilitasi dan penasehat yang tulus serta sabar sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
5. Ichsan Hamidi, S.H.I., M. Si selaku dosen penguji yang telah membimbing dan memberikan kritik dan saran, serta masukannya dalam penyusunan skripsi ini sehingga dapat diselesaikan dengan baik.
6. Almarhum Tatang Abdul Madjid, M. Si, Ph. D dan Dr. Mukhlis S.E., M. Si selaku dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan nasehat selama masa perkuliahan.

7. Seluruh dosen dan pegawai Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terima kasih banyak atas jasa, ilmu dan pengetahuan yang telah diberikan selama masa perkuliahan.
8. Teman-teman: Isnin Nur, Rahmadiansyah AL, Ihsan Darmawan Syahputra, Mu'amar Fadel Fabarsyah, Rafsanjani Murdito, Adi Wiratama, M. Valdy Septajaya, M. Delta Perkasa yang selalu memberikan dukungan, membantu dalam proses penelitian dan selalu memberikan nasehat sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini.
9. Riffinola Mepa Venesia yang selalu memberikan dukungan, doa, semangat serta membantu dalam proses penyelesaian skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini.
10. Seluruh teman seperjuangan Ekonomi Pembangunan angkatan 2015 Universitas Sriwijaya, terima kasih banyak atas semua bantuan dan dukungannya selama masa perkuliahan.

Semoga Allah SWT akan memberikan balasan atas budi baik kalian semua kepada penulis, dan semoga selalu diberikan kemudahan dan kelancaran dalam menuju kesuksesan.

Indralaya, 10 Agustus 2021



Andra Fahreza Rustandi

ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH PENERBITAN SUKUK TERHADAP KINERJA KEUANGAN BANK MUAMALAT INDONESIA

Oleh:

Andra Fahreza Rustandi; Siti Rohima; Muhammad Komri Yusuf

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan untuk menganalisis pengaruh Penerbitan Sukuk terhadap Kinerja Keuangan Bank Muamalat Indonesia. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu data *time series*, periode tahun 2012-2019. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik analisis kuantitatif dengan metode regresi sederhana menggunakan program komputer *Eviews 10*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa penerbitan sukuk berpengaruh positif signifikan terhadap rasio ROA dan ROE Bank Muamalat Indonesia, penerbitan sukuk tidak berpengaruh secara signifikan terhadap rasio FDR Bank Muamalat Indonesia dan penerbitan sukuk berpengaruh negatif signifikan terhadap rasio BOPO Bank Muamalat Indonesia.

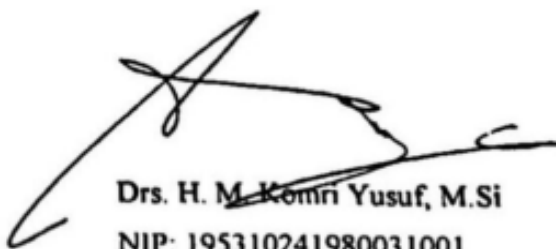
Kata Kunci: Sukuk, ROA, ROE, FDR, BOPO.

Mengetahui,
Ketua



Dr. Siti Rohima, S.E., M. Si
NIP. 196903142014092001

Anggota



Drs. H. M. Komri Yusuf, M.Si
NIP: 195310241980031001

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M. Si
NIP. 19730406 2010121001

ABSTRACT

ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF SUKUK ISSUANCE ON FINANCIAL PERFORMANCE OF BANK MUAMALAT INDONESIA

By:

Andra Fahreza Rustandi; Siti Rohima; Muhammad Komri Yusuf

The purpose of this research is to determine and to analyze the influence of Sukuk Issuance on the Financial Performance of Bank Muamalat Indonesia. The data used in this study are secondary data, namely time series data, period of 2012-2019. The analytical technique used in this study is quantitative analysis technique with simple regression method using the computer program which is Eviews 10. The results of this research indicate that the issuance of sukuk has a significant positive influence on the ROA and ROE ratio of Bank Muamalat Indonesia, the issuance of sukuk does not significantly influence on the FDR ratio of Bank Muamalat Indonesia and the issuance of sukuk has a significant negative influence on the BOPO ratio of Bank Muamalat Indonesia.

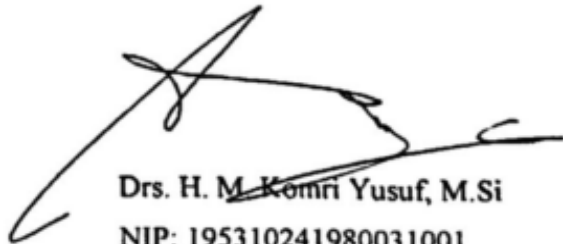
Keywords: Sukuk, ROA, ROE, FDR, BOPO.

Mengetahui,
Ketua



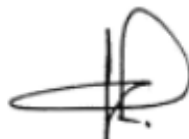
Dr. Siti Rohima, S.E., M. Si
NIP. 196903142014092001

Anggota



Drs. H. M. Komri Yusuf, M.Si
NIP: 195310241980031001

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M. Si
NIP. 19730406 2010121001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama: Andra Fahreza Rustandi
	NIM: 01021181520019
	Tempat, Tanggal Lahir: Bandung, 26 April 1997
	Alamat: Perum. Arya Mandala Blok C No.01 Desa Permata Baru, Kecamatan Indralaya Utara, Kabupaten Ogan Ilir, Provinsi Sumatera Selatan
	Handphone: 082178265636
Agama	Islam
Jenis Kelamin	Laki-Laki
Status	Belum Menikah
Kewarganegaraan	Indonesia
Email	andrafahrezar@gmail.com
Pendidikan	
2003 – 2007	SDN 181 Sukamiskin
2007 – 2009	SDN 06 Indralaya Utara
2009 – 2012	SMPN 1 Indralaya Utara
2012 – 2015	SMAN 1 Unggulan Indralaya Utara
2015 – 2021	Fakultas Ekonomi, Jurusan Ekonomi Pembangunan Universitas Sriwijaya
Riwayat Organisasi	
2016 – 2017	Anggota Imepa FE UNSRI 2016/2017
Beasiswa	
2015 – 2017	Beasiswa Pemprov Sumatera Selatan

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.4.1 Manfaat Akademis.....	8
1.4.2 Manfaat Praktis.....	8
BAB II STUDI PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Teori Struktur Modal.....	9
2.1.1.1 <i>Pecking Order Theory</i>	9
2.1.1.2 <i>Trade Off Theory</i>	10
2.2 Definisi dan Konsep	12
2.2.1 Sukuk.....	12
2.2.1.1 Dasar Hukum Sukuk.....	13
2.2.1.2 Karakteristik Sukuk	17
2.2.1.3 Jenis-jenis Sukuk	18

2.2.1.4 Tujuan Penerbitan Sukuk.....	20
2.2.1.5 Pihak-pihak yang Terlibat dalam Penerbitan Sukuk	21
2.2.1.6 Nilai Penerbitan Sukuk	22
2.2.2 Perbankan Syariah.....	22
2.2.2.1 Pengertian Bank Syariah.....	22
2.2.2.2 Fungsi dan Peran Bank Syariah	23
2.2.2.3 Tujuan Bank Syariah.....	24
2.2.2.4 Produk Perbankan Syariah	24
2.2.3 Kinerja Keuangan.....	27
2.2.4 Rasio-rasio Keuangan	28
2.3 Penelitian Terdahulu.....	31
2.4 Kerangka Pemikiran	34
2.5 Hipotesis	35

BAB III Metode Penelitian.....37

3.1 Ruang Lingkup Penelitian	37
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	37
3.3 Teknik Analisis Data	37
3.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	38
3.3.1.1 Uji Normalitas	38
3.3.1.2 Uji Autokorelasi	39
3.3.1.3 Uji Heteroskedastisitas	39
3.3.2 Uji Statistik	40
3.3.2.1 Uji F Statistik	40
3.3.2.2 Uji t Statistik.....	41
3.3.2.3 Koefisien Determinasi.....	41
3.4 Definisi Operasional Variabel	41

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	44
4.1 Gambaran Umum.....	44
4.1.1 Bank Muamalat Indonesia	44
4.1.2 <i>Return on Asset</i> (ROA).....	45
4.1.3 <i>Return on Equity</i> (ROE)	46
4.1.4 <i>Financing to Deposit Ratio</i> (FDR)	47
4.1.5 Biaya Operasional per Pendapatan Operasional (BOPO)	48
4.2 Hasil Analisis	49
4.2.1 Hasil Estimasi Pengaruh <i>Return on Asset</i> , <i>Return on Equity</i> , <i>Financing to Deposit Ratio</i> dan Biaya Operasional per Pendapatan Operasional terhadap Penerbitan Sukuk	49
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	53
4.2.2.1 Uji Autokorelasi menggunakan <i>Breusch-Godfrey Serial</i> <i>Correlation LM Test</i>	54
4.2.2.2 Uji Heterokedastisitas	55
4.2.2.3 Uji Normalitas	55
4.2.3 Uji Statistik.....	57
4.2.3.1 Uji F Statistik	57
4.2.3.2 Uji t Statistik	58
4.2.3.3 Koefisien Determinasi (R Square)	59
4.3 Pembahasan atau Interpretasi Hasil Analisis Data	60
4.3.1 Pengaruh Penerbitan Sukuk terhadap ROA Bank Muamalat Indonesia	60
4.3.2 Pengaruh Penerbitan Sukuk terhadap ROE Bank Muamalat Indonesia	61
4.3.3 Pengaruh Penerbitan Sukuk terhadap FDR Bank Muamalat Indonesia	62
4.3.3 Pengaruh Penerbitan Sukuk terhadap BOPO Bank Muamalat Indonesia	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	65
5.1 Kesimpulan.....	65

5.2 Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN.....	71

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas dan Rasio Efisiensi Perbankan Bank Muamalat Indonesia setelah Penerbitan Sukuk pada tahun 2008 ..5	5
Tabel 1.2 Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas dan Rasio Efisiensi Perbankan Bank Muamalat Indonesia setelah Penerbitan Sukuk Berkelanjutan pada tahun 2012 dan 2013.....6	6
Tabel 2.1 Latar Belakang Ketentuan dan Fatwa Produk Surat Berharga Syariah Korporasi.....14	14
Tabel 4.1 Data Perkembangan <i>Return on Asset</i> pada Bank Muamalat Indonesia Tahun 2012.Q1-2019.Q4 (Dalam Persen).....45	45
Tabel 4.2 Data Perkembangan Return on Equity pada Bank Muamalat Indonesia Tahun 2012.Q1-2019.Q4 (Dalam Persen).....46	46
Tabel 4.3 Data Perkembangan Financing to Deposit Ratio pada Bank Muamalat Indonesia Tahun 2012.Q1-2019.Q4 (Dalam Persen)47	47
Tabel 4.4 Data Perkembangan Biaya Operasional per Pendapatan Operasional pada Bank Muamalat Indonesia Tahun 2012.Q1-2019.Q4 (Dalam Persen).....48	48
Tabel 4.5 Hasil Estimasi Regresi Linear Sederhana49	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi54	54
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi pada Tingkat <i>1st Difference</i>55	55
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas55	55
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas55	55
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas setelah Transformasi Data57	57
Tabel 4.11 Uji F-statistik57	57
Tabel 4.12 Uji t-statistik.....58	58
Tabel 4.13 Koefisien Determinasi ROA, ROE, FDR dan BOPO.....58	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Sukuk Korporasi di Indonesia 2013-2018.....	1
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	34
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas pada Variabel BOPO setelah pemeriksaan <i>Outlier</i>	57

DAFTAR LAMPIRAN

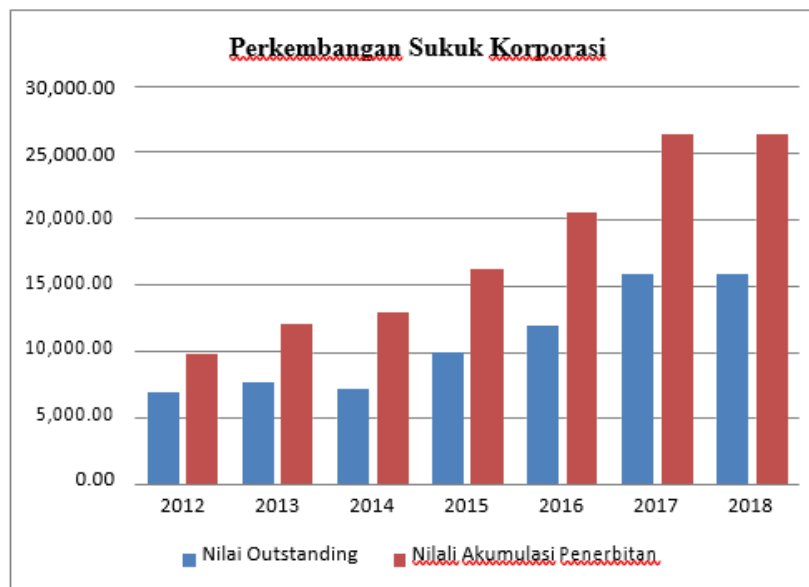
Lampiran 1: Data Rasio Keuangan Bank Muamalat Indonesia Periode 2012-2019	72
Lampiran 2: Hasil Estimasi Regresi Linear Berganda.....	73
Lampiran 3: Hasil Uji Autokorelasi.....	75
Lampiran 4: Uji Perbaikan Autokorelasi	79
Lampiran 5: Uji Heterokedastisitas.....	83
Lampiran 6: Hasil Uji Normalitas.....	87
Lampiran 7: Perbaikan Uji Normalitas	89
Lampiran 8: Perbaikan Uji Normalitas pada Variabel BOPO setelah Pemeriksaan <i>Outlier</i>	91

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan keuangan syariah dewasa ini mengalami peningkatan yang cukup tinggi, salah satu jenis instrumen pada pasar modal syariah yang cukup banyak diterbitkan yaitu sukuk korporasi. Dimana penerbitan sukuk ini menjadi salah satu alternatif sumber pendanaan bagi perusahaan-perusahaan maupun perbankan yang berbasis syariah. Hal ini bisa dilihat dari data perkembangan sukuk korporasi yang telah dipublikasi oleh otoritas jasa keuangan, bahwa pada tahun 2013 nilai *outstanding* sukuk korporasi mencapai Rp.7.500 miliar lebih, kemudian pada triwulan IV tahun 2018 nilai *outstanding* sukuk mencapai lebih dari Rp.22.000 miliar.



Sumber: Badan Pusat Statistik, 2019

Gambar 1.1 Perkembangan Sukuk Korporasi di Indonesia 2013-2018

Berdasarkan pada grafik perkembangan sukuk korporasi yang sudah dipublikasikan oleh otoritas jasa keuangan tersebut, perkembangan sukuk korporasi mengalami peningkatan yang tinggi pada tiap-tiap tahunnya. Hal ini menunjukkan bahwa perkembangan sukuk mendapatkan respons yang bagus dari perbankan syariah, perusahaan, maupun masyarakat.

Perbankan memerlukan modal untuk pengembangan usaha, mengatasi risiko, dan menjaga kepercayaan masyarakat, dimana modal memiliki peran penting dalam meningkatkan aset dan keuntungan yang telah diperoleh perbankan. Baik bank konvensional maupun bank syariah memiliki kebutuhan yang sama terkait dengan kecukupan modal (Sumarti, 2016).

Dalam menjalankan fungsi intermediasi, tentu perbankan memerlukan modal yang cukup untuk melakukan ekspansi pembiayaan. Oleh karena itu, perbankan wajib memenuhi standar yang telah ditentukan terkait dengan kewajiban penyediaan modal minimum. Ketika bank tidak dapat memenuhi kebutuhan modalnya maka akan terjadi penurunan nilai kecukupan modal yang tidak dapat dihindarkan. Regulator menentukan bahwa bank harus memiliki modal minimal 8% dari aktiva ketimbang menurut risiko. Oleh karena itu, terdapat beberapa alternatif yang dapat dilakukan perbankan untuk mencukupi kebutuhan modalnya, salah satunya dengan melakukan penerbitan sukuk (Masyhud, 2001).

Sukuk dapat menjadi salah satu alternatif penambahan modal yang digunakan oleh perusahaan-perusahaan maupun perbankan yang berbasis syariah. Hal ini sesuai dengan tingkat pertumbuhan ekonomi Indonesia pada tahun 2016

yang mencapai 5,03%, pada tahun 2017 mencapai 5,07% dan pada tahun 2018 mencapai 5,17%, dengan semakin meningkatnya pertumbuhan ekonomi Indonesia ini dapat menjadikan peluang bagi emiten bank dalam menerbitkan sukuk (Awaludin, 2016).

Sukuk merupakan suatu pernyataan antara emiten kepada investor atau pemegang sukuk. Sukuk bisa juga didefinisikan sebagai surat berharga syariah berbentuk sertifikat atau bukti kepemilikan yang diterbitkan oleh pemerintah atau korporasi. Sukuk merupakan sertifikat yang mewakili saham yang tidak terbagi dalam kepemilikan sebuah proyek tertentu, yang diterbitkan untuk membangun atau membiayai bisnis. Pemegang sukuk berhak atas semua hak yang diberikan oleh syariah untuk seorang pemilik harta (Muhammad, 2014).

Keputusan penerbitan sukuk yang dilakukan oleh perbankan syariah dapat berpengaruh terhadap kemampuan manajemen bank tersebut. Profitabilitas, adalah kemampuan suatu perusahaan dalam hal ini adalah bank, dalam memperoleh laba. Biasanya kemampuan dalam menghasilkan keuntungan suatu perusahaan maupun perbankan diukur menggunakan pendekatan rasio. Rasio profitabilitas yang sering digunakan oleh perbankan adalah rasio *Return on Equity* dan rasio *Return on Asset*, dua rasio ini mampu menggambarkan tingkat keuntungan yang dihasilkan oleh perbankan (Wasis, 1993).

Secara teori, perusahaan maupun perbankan yang telah menerbitkan sukuk akan memperoleh margin atau margin yang dihasilkan oleh perusahaan akan meningkat, namun teori tersebut tidak sepenuhnya benar. Hal tersebut dapat

terlihat pada perkembangan profitabilitas yang ada pada laporan keuangan yang telah dipublikasi oleh perusahaan maupun perbankan syariah (Ramadhani, 2013).

Likuiditas pada perbankan mendeskripsikan kemampuan perbankan dalam memenuhi kewajiban-kewajiban jangka pendeknya. Dalam perbankan syariah, rasio yang dipakai untuk mengukur likuiditas adalah *financing to deposit ratio* (FDR), sedangkan rasio yang dipakai untuk mengetahui kapabilitas perbankan dalam memanfaatkan aset-asetnya secara efisien adalah rasio efisiensi perbankan. Untuk mengukur tingkat efisiensi bank, rasio yang dipakai pada penelitian ini adalah rasio biaya operasional per pendapatan operasional (BOPO) (Siamat, 2005).

Bank Muamalat Indonesia tentu memerlukan penambahan modal untuk memperkuat pengembangan pembiayaan yang akan dilakukan. Sebab dengan kondisi kecukupan modal yang baik, maka bank tersebut dapat meningkatkan kepercayaan nasabah maupun investor yang ingin menginvestasikan uangnya. Sebagai bank syariah yang pertama berdiri di Indonesia, Bank Muamalat tentu mempunyai pengalaman yang lebih panjang dibandingkan bank syariah lainnya di Indonesia, begitu juga dengan kemampuan bertahannya hingga saat ini merupakan hal yang patut dibanggakan.

Bank Muamalat Indonesia merupakan pionir penerbit sukuk dari kalangan perbankan syariah, hingga saat ini Bank Muamalat Indonesia telah menerbitkan sukuk sebanyak 4 kali. Bank Muamalat Indonesia pertama kali menerbitkan sukuk pada tahun 2003 dengan jumlah Rp. 200 milyar menggunakan akad mudharabah, sukuk yang telah diterbitkan tersebut diberi nama Obligasi Syariah I Subordinasi,

selanjutnya pada bulan Juni tahun 2008, Bank Muamalat Indonesia kembali menerbitkan Sukuk Subordinasi Mudharabah dengan jumlah Rp. 314 milyar. Kemudian pada bulan Juni tahun 2012, Bank Muamalat Indonesia kembali menjadi bagian dari 36 perusahaan yang menerbitkan sukuk Subordinasi Berkelanjutan sebesar Rp. 1,5 Triliun Rupiah secara bertahap. Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I tahap I dengan jumlah Rp. 800 Milyar pada tahun 2012 dan Sukuk Subordinasi Mudharabah berkelanjutan I tahap II dengan jumlah Rp. 700 milyar pada tahun 2013.

Pada saat Bank Muamalat Indonesia melakukan penerbitan sukuk subordinasi pada bulan Juli tahun 2008 terlihat persentase pada rasio ROA mengalami penurunan namun tidak signifikan, kemudian pada rasio ROE, FDR, dan BOPO cenderung mengalami fluktuasi yang dapat dilihat pada tabel 1.1

Tabel 1.1 Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas dan Rasio Efisiensi Perbankan Bank Muamalat Indonesia setelah Penerbitan Sukuk pada tahun 2008

Tahun	Triwulan	ROA	ROE	FDR	BOPO
2008	Maret, Triwulan 1	3,04%	37,49%	95,25%	75,76%
	Juni, Triwulan 2	2,77%	34,37%	102,94%	78,05%
	Sept, Triwulan 3	2,62%	33,21%	106,39%	78,73%
	Des, Triwulan 4	2,60%	33,14%	104,41%	78,94%
2009	Maret, Triwulan 1	2,76%	42,13%	98,44%	78,1%
	Juni, Triwulan 2	1,83%	28,74%	90,27%	86,33%
	Sept, Triwulan 3	0,53%	8,49%	92,93%	95,71%
	Des, Triwulan 4	0,45%	8,03%	95,82%	95,5%
2010	Maret, Triwulan 1	1,48%	26,86%	99,47%	87,58%
	Juni, Triwulan 2	1,07%	19,63%	103,71%	90,52%
	Sept, Triwulan 3	0,81%	23,48%	99,68%	31.14%

	Des, Triwulan 4	1,36%	17,78%	91,52%	87,38%
2011	Maret, Triwulan 1	1,38%	21,93%	95,82%	84,72%
	Juni, Triwulan 2	1,74%	21,79%	95,71%	85,16%
	Sept, Triwulan 3	1,55%	13,96%	92,45%	86,54%
	Des, Triwulan 4	1,52%	20,79%	85,15%	85,52%

Sumber: Laporan Keuangan Triwulan Bank Muamalat Indonesia

Bank Muamalat Indonesia kembali melakukan penerbitan sukuk subordinasi berkelanjutan pada tahun 2012 dan tahun 2013, setelah bank Muamalat Indonesia melakukan penerbitan sukuk tersebut, terlihat nilai rasio ROA, ROE, FDR dan BOPO cenderung mengalami fluktuasi yang dapat dilihat pada tabel 1.2.

Tabel 1.2 Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas dan Rasio Efisiensi Perbankan Bank Muamalat Indonesia setelah Penerbitan Sukuk Berkelanjutan pada tahun 2012 dan 2013

Tahun	Triwulan	ROA	ROE	FDR	BOPO
2012	Maret, Triwulan 1	1,51%	25,73%	97,08%	85,66%
	Juni, Triwulan 2	1,61%	27,72%	99,85%	84,56%
	Sept, Triwulan 3	1,62%	28,57%	99,96%	84%
	Des, Triwulan 4	1,54%	29,16%	94,15%	84,48%
2013	Maret, Triwulan 1	1,72%	41,77%	102,02%	82,07%
	Juni, Triwulan 2	1,66%	41,8%	106,5%	82,79%
	Sept, Triwulan 3	1,68%	41,69%	103,4%	82,67%
	Des, Triwulan 4	1,37%	32,87%	99,99%	85,12%
2014	Maret, Triwulan 1	1,44%	21,77%	105,4%	85,55%
	Juni, Triwulan 2	1,03%	15,96%	96,78%	89,11%
	Sept, Triwulan 3	0,10%	1,56%	98,81%	98,32%
	Des, Triwulan 4	0,17%	2,2%	84,14%	64,81%
2015	Maret, Triwulan 1	0,62%	9,7%	94,63%	93,37%
	Juni, Triwulan 2	0,51%	7,94%	99,05%	94,84%

	Sept, Triwulan 3	0,36%	5,66%	96,09%	96,26%
	Des, Triwulan 4	0,20%	2,78%	90,3%	97,41%

Sumber: Laporan Keuangan Triwulan Bank Muamalat Indonesia

Berdasarkan sukuk yang telah diterbitkan tersebut, Bank Muamalat Indonesia memperoleh penambahan modal, sehingga hal ini memungkinkan mempengaruhi kinerja bank tersebut. Dalam menilai suatu kinerja keuangan pada bank, diperlukan analisis- analisis rasio keuangan. Analisis ini dapat dilakukan melalui data laporan keuangan bank yang telah dipublikasi. Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan, penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh penerbitan sukuk terhadap kinerja keuangan, serta menambah kajian terutama sukuk yang merupakan salah satu jenis instrumen pasar modal syariah yang mengalami peningkatan perkembangan cukup tinggi beberapa tahun terakhir ini.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah yang telah kemukakan di atas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh Sukuk terhadap ROA bank Muamalat Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh Sukuk terhadap ROE bank Muamalat Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh Sukuk terhadap FDR bank Muamalat Indonesia?
4. Bagaimana pengaruh Sukuk terhadap BOPO bank Muamalat Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas maka tujuan dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Menjelaskan pengaruh penerbitan Sukuk terhadap ROA bank Muamalat Indonesia.
2. Menjelaskan pengaruh penerbitan Sukuk terhadap ROE bank Muamalat Indonesia.
3. Menjelaskan pengaruh penerbitan Sukuk terhadap FDR bank Muamalat Indonesia.
4. Menjelaskan pengaruh penerbitan Sukuk terhadap BOPO bank Muamalat Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang dapat diperoleh dari penelitian ini, yaitu:

1.4.1 Manfaat Akademis

Penelitian ini diharapkan menambah bahan kajian tentang sukuk, ROA, ROE, FDR, dan BOPO.

1.4.2 Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi bagi pihak terkait mengenai pengaruh penerbitan sukuk terhadap kinerja keuangan bank Muamalat Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- A. Karim, Adiwarmam. (2004). *Bank Islam Analisis Fiqh dan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo.
- Adam, Nathif J. dan Abdulkader Thomas. (2004). *Islamic Bonds: Your Guide to Issuing, Structuring and Investing in Sukuk*. London: Euromoney Books.
- Akbarullah, Muhammad Handriyo. (2011). Dampak Penerbitan Sukuk terhadap Kinerja Bank Syariah. *Tesis*. Jakarta: Fakultas Bidang Ilmu Ekonomi dan Keuangan Syariah Universitas Indonesia.
- Al-Barwary, Sya'ban Muhammad Islam. (2007). *Pasar Modal Menurut Pandangan Islam*. Kuala Lumpur: Jasmin Enterprise.
- Ali, Masyhud. (2001). *Asset Liability Management: Menyiasati Risiko Pasar dan Risiko Operasional*. Jakarta: PT. Gramedia
- Ali Said. (2011). Does the Use of Sukuk (Islamic bonds) Impact Islamic Banks Performances? A Case Study of Relative Performance during 2007-2009. *Journal of Middle Eastern Finance and Economic*. Issue-12.
- Arifin, Imamul. (2007). *Membuka Cakrawala Ekonomi*. Jakarta: Setia Purna Inves
- Awaludin, Taufik, dkk. (2016). Bank Syariah dan Keputusan Penerbitan Sukuk Korporasi. *Jurnal Ekonomi Republik*. IPB Bandung.
- Bayuny, Ahmad Fadlurrahman. (2013). Pengaruh Sukuk terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Emiten. *Skripsi*. Yogyakarta: Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Choirul Atussholihah Fitriyanti. (2017). Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Terhadap Profitabilitas Bank Syariah Mandiri. *Skripsi*. Solo: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Surakarta.
- Dzazuli, A. dan Yadi Yanuari. (2001). *Lembaga-lembaga Perekonomian Umat*. Jakarta: Rajawali Press.
- El-Gamal, Mahmoud A. (2006). *Islamic Finance; Law, Economics, and Practice*. New York: Cambridge University Press.

- Fahmi, Irham. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan: Panduan Bagi Akademisi, Manajer dan Investor untuk Menilai dan Menganalisis Bisnis dari Aspek Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Firdaus, Muhammad. (2005). *Konsep & Implementasi Bank Syariah*. Jakarta: Rena
- Gumanti, Tatang Ary. (2011). *Manajemen Investasi: Konsep, Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hadi, Fauziah. (2018). Pengaruh Penerbitan Sukuk terhadap Kinerja Keuangan Bank Syariah Mandiri Tahun 2003-2014. *Skripsi*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
- Herlambang, Leo. (2015). Pengaruh Penerbitan Sukuk Ijarah terhadap Return On Assets, Return On Equity dan Earning Per Share Emiten di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 2 No. 6.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution. (2008). *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Cetakan 2. Jakarta: Kencana Prenada Media Group
- Husnan, Suad. (2013). *Manajemen Keuangan*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. (2015). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Kaaro, Hermeindito. (2001). Analisis Leverage Dan Dividen Dalam Lingkungan Ketidakpastian: Pendekatan Pecking Order Theory dan Balancing Theory. *Simposium Nasional Akuntansi IV*. No.09.
- Kamsil, C.S.T, dkk. (2002). *Pokok-pokok Pengetahuan Hukum Dagang Indonesia*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Muhammad. (2011). *Manajemen Bank Syariah*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Muhammad. (2014). *Manajemen Dana Bank Syariah*. Jakarta: Rajawali
- Nupus, Hayatin. (2015). Pengaruh Penerbitan Sukuk terhadap Kinerja Bank Muamalat Indonesia Periode 2010-2014. *Skripsi*. Jakarta: Fakultas Syariah dan Hukum UIN Syarif Hidayatullah.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution. (2007). *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana Pranada Media Group.
- Purnamawati, I. G. Ayu. (2013). Pengaruh Peringkat Obligasi, Tingkat Suku Bunga-Sertifikat Bank Indonesia, Rasio Leverage, Ukuran Perusahaan

- dan Umur Obligasi pada Imbal Hasil Obligasi Korporasi di Bursa Efek Indonesia. *VOKASI Jurnal Riset Akuntansi*, Vol. 2. No. 1.
- Putri, Rianda Ajeng Ardiyandi dan Leo Herlambang. (2015). Pengaruh Penerbitan Sukuk Ijarah terhadap Return On Assets, Return On Equity Dan Earning Per Share Emiten Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 – 2013. *Jestt*. Vol. 2. No. 6.
- Ramadhani, Ikrom. (2013). Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah terhadap Profitabilitas. *Jurnal Etikonomi*. Vol. 12 No. 2.
- Riyadi, Selamat. (2004). *Banking Assets and Liability Management*. Edisi 2. Jakarta: Lembaga Penerbit fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Rivai, H. Viethzal dan H. Arviyan Arifin. (2010). *Islamic Banking: sebuah teori, konsep dan aplikasi*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Rosiyadi, Tatik. (2014). Analisis Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah terhadap Profitabilitas Perusahaan yang Menerbitkan Obligasi Syariah Ijarah di Indonesia Tahun 2009-2012. *Jurnal Kajian Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi UNTAN*. Vol. 3 No. 2
- Sapulete, Archie Marlon dan Adler Haymans Manurung. 2000. Pengaruh penerbitan obligasi subordinasi dan rasio keuangan terhadap profitabilitas bank. *Journal of Capital Market and Banking*. Vol. 2. No.2.
- Shamsiah, Mohammad. (2009). Ground Rules for Sukuk Issuance. *Sukuk: Islamic Capital Market Series*, Malaysia: Sweet & Maxwell Asia.
- Shihab. M.Quraish. (2002). *Tafsir Al-Misbah: Pesan, Kesan dan Keserasian Al-Quran*. Jakarta: Lentera Hati.
- Siamat, Dahlan. (2005). *Manajemen Lembaga Keuangan Kebijakan Moneter dan Perbankan*. Edisi 5. Jakarta: Lembaga Penerbit FE UI.
- Sumarti. (2017). Dampak penerbitan Sukuk Terhadap Kinerja Bank Syariah. *Tesis*. Yogyakarta: pascasarjana UIN Sunan Kalijaga.
- Sunarsih. (2008). Potensi Obligasi Syariah Sebagai Sumber Pendanaan Jangka Menengah dan Panjang bagi Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Asy-Syir'ah Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga*. Vol. 42. No I.
- Sundjaya, Ridwan dan Inge Barlian. (2002). *Manajemen Keuangan Satu*. Edisi 4. Jakarta: Prenhallindo.

- Sunyoto, Danang. (2013). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: Refika Aditama.
- Sutedi, Adrian. (2009). *Aspek Hukum Obligasi dan Sukuk*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Syakir, Syaikh Ahmad. (2012). *Mukhstashar Tafsir Ibnu Katsir*. Jakarta: Darus Sunnah Press.
- Tariq, Ali A. (2004). *Managing Financial Risks of Sukuk Structures*. Tesis. UK: Loughborough University.
- Wasis. (1993). *Perbankan Pendekatan Manajerial*. Edisi 4. Semarang: Satya Wacana.
- Wibowo. (2013). *Manajemen Kinerja*. Jakarta: Rajawali.
- Fatwa Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia No. 32/DSN-MUI/IX/2002 tentang obligasi Syariah
- <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/data-produk-obligasi-syariah/Default.aspx#> (Data dan Statistik Obligasi Syariah) diakses pada tanggal 10 Februari 2020
- <https://www.bankmuamalat.co.id/hubungan-investor/laporan-triwulan> (Laporan Keuangan Triwulan Bank Muamalat Indonesia) diakses pada tanggal 9 Juni 2020
- Peraturan Menteri Keuangan (PMK) No. 218/PMK.08/2008 tentang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN)