

**ANALISIS TOTAL BAGI HASIL, HARGA MINYAK DUNIA, DAN SBIS
DALAM MEMPENGARUHI PERTUMBUHAN SUKUK KORPORASI DI
INDONESIA TAHUN 2015-2019**



Skripsi Oleh :

NAJIYATUNNABILA

01021181722035

EKONOMI PEMBANGUNAN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2021

**KEMENTERIAN RISET TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
ANALISIS TOTAL BAGI HASIL, HARGA MINYAK DUNIA DAN SBIS
DALAM MEMPENGARUHI PERTUMBUHAN SUKUK KORPORASI DI
INDONESIA TAHUN 2015-2019**

Disusun Oleh :

Nama : Najiyatunnabila
NIM : 01021181722035
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Ekonomi Syariah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal 26-04-2021


Ketua : Dr. Suhel, M.Si

NIP. 196610141992031003

Tanggal 24-04-2021


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

NIP. 197306072002121002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**ANALISIS TOTAL BAGI HASIL, HARGA MINYAK DUNIA DAN SBIS
DALAM MEMPENGARUHI PERTUMBUHAN SUKUK KORPORASI DI
INDONESIA TAHUN 2015-2019**

Disusun Oleh :

Nama : Najiyatunnabila
NIM : 01021181722035
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian / Konsentrasi : Ekonomi Syariah

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

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, 24 Mei 2021

Ketua,

Anggota,

Anggota,



Dr. Suhel, S.E., M. Si
NIP. 196610141992031003



Dr. Imam Asngari, S.E., M. Si
NIP. 197306072002121002



Dr. Ahmad Syathiri, S.E.I., M.S.i
NIP. 198205252009121003

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan

ASLI *le*

JUR. EK. PEMBANGUNAN 03-06-2021
FAKULTAS EKONOMI UNSRI



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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Najiyatunnabila
NIM : 01021181722035
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :

*Analisis Total Bagi Hasil, Harga Minyak Dunia dan Sbis Dalam Mempengaruhi
Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2015-2019*

Pembimbing :

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

Tanggal Ujian : 24 Mei 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 ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dengan seizin saya dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang,
Pembuat Pernyataan,



Najiyatunnabila
NIM. 01021181722035

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya haturkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul “Analisis Total Bagi Hasil, Harga Minyak Dunia dan Sbis dalam Mempengaruhi Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2015-2019”. Tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Dalam penyusunan dan penelitian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini, penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Suhel, M. Si. dan bapak Dr. Imam Asngari, S.E., M. Si., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing dan memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Ahmad Syathiri, S.E.I., M.S.i., selaku dosen penguji skripsi yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk menguji serta memberikan saran dalam perbaikan skripsi ini.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE., selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Dr. Imam Asngari, S.E., M. Si selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan arahan dan masukan selama perkuliahan.

5. Bapak Prof. Dr. H. Taufiq Marwah, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Dr. Mukhlis, S.E, M.Si., Selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya..
7. Bapak., Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si., selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas segala ilmu dan dedikasinya selama perkuliahan dan seluruh staf karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan dan dalam menyelesaikan skripsi.
9. Orang tua penulis, Ummi dan Buya (Siti Habibah dan Kiagus Muhammad Faisal) yang selalu memberikan do'a, dukungan, semangat dan nasihat serta saudara penulis (Hurum Maqsurah dan Kiagus Muhammad. M. Ibaddurahman) yang juga selalu memberikan do'a dan semangat.
10. Teman seperjuangan Ekonomi Pembangunan FE UNSRI angkatan 2017 dan teman seperjuangan konsentrasi ekonomi syariah yang telah banyak membantu penulis baik memberikan arahan, dukungan dan semangat selama masa perkuliahan dan pembuatan skripsi ini.
11. Teman-teman satu halaqoh liqo' (Kak Amalia, Annisa, Bella, Kiki, Peggy, dan Sintia) yang selalu menginspirasi dan berbagi ilmu kepada penulis.
12. Teman-teman di organisasi LDF Ukhuwah yang telah memberikan do'a dan semangat kepada penulis.

Dalam penulisan ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih sangat jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun demi penyempurnaan dari skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Palembang, Mei 2021

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Najiyatunnabila', written in a cursive style. The signature is enclosed in a light blue rectangular box.

Najiyatunnabila

ABSTRAK

ANALISIS TOTAL BAGI HASIL, HARGA MINYAK DUNIA DAN SBIS DALAM MEMPENGARUHI PERTUMBUHAN SUKUK KORPORASI DI INDONESIA TAHUN 2015-2019

Oleh:

Najiyatunnabila; Suhel; Imam Asngari

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh variabel total bagi hasil, harga minyak dunia dan SBIS terhadap pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia dalam periode tahun 2015-2019. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari Otoritas Jasa Keuangan, Bank Indonesia dan *World Bank*. Metode yang digunakan dalam mengolah data pada penelitian ini adalah analisis regresi berganda dengan model *Ordinary Least Square*. Teknik analisis yang digunakan uji asumsi klasik, uji T, dan uji F. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel total bagi hasil, harga minyak dunia dan SBIS memberikan pengaruh yang signifikan secara parsial dan simultan terhadap pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia. Variabel total bagi hasil, harga minyak dunia dan SBIS berhubungan negatif terhadap pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia

Kata Kunci : Total Bagi Hasil, Harga Minyak Dunia, dan SBIS

Ketua,



Dr. Suhel, M. Si
NIP. 196610141992031003

Anggota,



Dr. Imam Asngari, S.E., M. Si
NIP. 197306072002121002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



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

ABSTRACT

THE ANALYSIS OF TOTAL PROFIT SHARING, OIL PRICE, AND SHARIA CERTIFICATE OF BANK INDONESIAN IN INFLUENCING CORPORATE SUKUK GROWTH IN INDONESIA 2015-2019

By:

Najiyatunnabila; Suhel; Imam Asngari

This study aims to analyze and identify the effect of total profit sharing, oil price and SBIS variable towards corporate sukuk growth in Indonesia on the period 2015-2019. The data used is secondary data obtained from the Financial Services Authority, Bank Indonesia and World Bank. The method used in processing data in this study are multiple regression analysis with the Ordinary Least Square model. The analysis technique used is classical assumption test, T test, and F test. The results of the study show that the total profit sharing, oil prices and SBIS variable have a significant suitability on the growth of corporate sukuk in Indonesia. Total Profit Sharing, Oil Prices and SBIS variable are negatively related to the growth of corporate sukuk in Indonesia

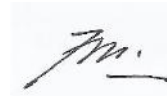
Keywords : Total Profit Sharing, Oil Price, and SBIS

First Advisor,



Dr. Suhel, M. Si
NIP. 196610141992031003

Member,



Dr. Imam Asngari, S.E., M. Si
NIP. 197306072002121002

Acknowledge,
The Head of Economic Development Program



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

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Nama Mahasiswa : Najiyatunnabila
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang/ 19 Mei 1999
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jalan R.A. Abussamah,
Villa Sukajaya Indah,
Blok J.06, Sukabangun,
Sukarame, Palembang.

No Handphone : 0895410659562

Alamat Email : naziatunnabila@gmail.com

PENDIDIKAN FORMAL :

2004 -2005 : TK Bina Ilmi, Palembang.

2005 - 2011 : SD Muhammadiyah 14, Palembang.

2011 - 2014 : SMP Negeri 19, Palembang.

2014 - 2017 : SMAI Nurul Fikri *Boarding School*, Serang,
Banten.

2017 - 2021 : Fakultas Ekonomi, Jurusan Ekonomi
Pembangunan, Universitas Sriwijaya

DAFTAR ISI

HALAMAN DEPAN.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GRAFIK.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB II STUDI PUSTAKA	8
2. 1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Teori Investasi Syariah.....	8
2.1.2 Sukuk	16
2.1.3 Total Bagi Hasil	19
2.1.4 Harga Minyak Dunia.....	22
2.1.5 Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS).....	24
2. 2 Penelitian Terdahulu	25
2. 3 Kerangka Pemikiran.....	31
2. 4 Hipotesis	32
BAB III METODE PENELITIAN	33
3. 1 Ruang Lingkup.....	33
3. 2 Jenis dan Sumber Data.....	33
3. 3 Teknik Pengumpulan Data.....	34

3.4	Populasi dan Sampel	34
3.5	Teknik Analisis	34
3.5.1	Regresi Linear Berganda.....	34
3.5.2	Identifikasi Pencilan atau <i>Outlier</i>	36
3.5.3	Regresi Robust Least Square	36
3.6	Uji Asumsi Klasik.....	37
3.6.1	Uji Normalitas.....	37
3.6.2	Uji Multikolinieritas.....	37
3.6.3	Uji Heteroskedastisitas.....	37
3.6.4	Uji Autokorelasi.....	38
3.7	Uji Hipotesis	38
3.7.1	Uji Statistik F	38
3.7.2	Uji Statistik T	39
3.8	Definisi Operasional Variabel.....	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		41
4.1	Hasil Penelitian	41
4.1.1	Gambaran Umum Sukuk Korporasi di Indonesia	41
4.1.2	Perkembangan Total Bagi Hasil	44
4.1.3	Perkembangan Harga Minyak Dunia	45
4.1.4	Perkembangan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS).....	47
4.2	Hasil Estimasi	50
4.2.1	Estimasi Model Regresi Berganda.....	50
4.2.2	Identifikasi Pencilan atau <i>Outlier</i>	51
4.2.3	Estimasi Model Robust Least Square	51
4.2.4	Uji Asumsi Klasik.....	53
4.2.5	Uji Statistik	57
4.3	Pembahasan.....	59
4.3.1	Pengaruh Total Bagi Hasil, <i>Oil Price</i> atau Harga Minyak Dunia dan SBIS terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia.....	59
4.3.2	Pengaruh Total Bagi Hasil terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia	60
4.3.3	Pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia.....	61
4.3.4	Pengaruh SBIS terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia	61
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		63

5.1	Kesimpulan	63
5.2	Saran	63
DAFTAR PUSTAKA.....		65
LAMPIRAN.....		69

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data Sukuk Korporasi Tahun 2010-2019	2
Tabel 3.1	Definisi Operasional Variabel.....	39
Tabel 4.1	Perkembangan Sukuk Korporasi Indonesia dengan Dasar Nilai Emisi per Bulan Periode Tahun 2015-2019 (Milliar Rupiah)	43
Tabel 4.2	Perkembangan Total Bagi Hasil per Bulan Periode Tahun 2015-2019 (Persen).....	45
Tabel 4.3	Perkembangan Harga Minyak Dunia per Bulan Periode Tahun 2015-2019 (\$/Barrel)	47
Tabel 4.4	Perkembangan Imbalan SBIS per Bulan Periode Tahun 2015-2019 (Persen).....	49
Tabel 4.5	Hasil Estimasi Metode Ordinary Least Square (OLS).....	50
Tabel 4.6	Perbandingan Nilai Standard Error antara Regresi OLS dan Robust	52
Tabel 4.7	Uji Normalitas Estimasi Ordinary Least Square.....	53
Tabel 4.8	Uji Normalitas Estimasi Robust Least Square.....	54
Tabel 4.9	Uji Multikolinearitas	54
Tabel 4.10	Uji Heterokedastisitas Breusch-PaganGodfrey.....	55
Tabel 4.11	Uji Autokorelasi.....	56
Tabel 4.12	Nilai Residual Regresi	57
Tabel 4.13	Uji Autokorelasi Metode Cochran-Orcutt.....	57

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1	Pertumbuhan Sukuk Korporasi Indonesia dengan Dasar Nilai Emisi Sukuk Korporasi Tahun 2002-2019 (Milliar Rupiah).....	42
Grafik 4.2	Perkembangan Total Bagi Hasil Pembiayaan Periode Tahun 2015-2019 (Persen).....	44
Grafik 4.3	Perkembangan Harga Minyak Dunia Periode Tahun 2015-2019 (\$/Barrel)	46
Grafik 4.4	Perkembangan Imbalan SBIS Periode Tahun 2015-2019 (Persen)....	48

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	69
Lampiran 2. Hasil Estimasi Regresi Ordinary Least Square.....	70
Lampiran 3. Hasil Identifikasi Pencilan atau Outlier.....	71
Lampiran 4. Hasil Estimasi Regresi Robust Least Square.....	72
Lampiran 5. Hasil Uji Normalitas Ordinary Least Square.....	73
Lampiran 6. Hasil Uji Normalitas Robust Least Square.....	73
Lampiran 7. Hasil Uji Multikolinearitas	73
Lampiran 8. Hasil Uji Heterokedastisitas Breuch-Pagan.....	74
Lampiran 9. Hasil Nilai Residual Regresi.....	74
Lampiran 10. Hasil Uji Autokorelasi Metode Cochran-Orcutt.....	75

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal mempunyai fungsi penting dalam meningkatkan sistem keuangan di suatu negara agar efisien. Sistem keuangan yang maju memiliki kontribusi positif di dalam perkembangan ekonomi, karena itu keberadaan pasar investasi yang aktif haruslah ada dalam suatu perjalanan ekonomi negara. Pasar investasi atau pasar modal memfasilitasi pemberian dana jangka panjang bagi pelaku bisnis dan juga pemerintah melalui cara yakni mendapatkan dana simpanan dari berbagai investor. Pasar modal umum atau konven memiliki dua arah utama yaitu: pasar surat berharga (sekuritas) untuk perdagangan utang yang tak ada di sistem keuangan islam dan pasar surat berharga (sekuritas) untuk dalam hal jual beli kepemilikan bersih dalam bentuk uang atau modal. Sesuai unsur syariat islam, tidak dibolehkannya memperoleh dengan menabung melalui sesuatu yang belum jelas nilainya karena sama dengan bentuk bunga riba (Iqbal dan Mirakhor, 2008).

Pasar modal syariah ialah jalan bagi banyak pemodal yang hendak berinvestasi sesuai prinsip syariah. Salah satu produknya ialah obligasi yang merupakan surat berharga atau dokumen kepemilikan asset berharga dengan jangka panjang berdasarkan prinsip syariah. Obligasi yang tidak dibenarkan menurut syariah yaitu obligasi yang bersifat utang dengan kewajiban membayar berdasarkan bunga, sistemasinya ialah pihak yang menawarkan efek (emiten) memberikan kepada pemegang obligasi syariah berupa tawaran kerja sama, dengan kesepakatan

dibuat pada awal perjanjian sesuai dengan prinsip syariah islam yakni sistem bagi hasil berupa dana obligasi pada waktunya jatuh tempo. Hal tersebut sesuai dengan aturan MUI dengan (Fatwa No. 32/DSN-MUI/IX/2002).

Sukuk mempresentasikan kepemilikan atas sebuah aset dalam jangka waktu tertentu ketika risiko dan pengembalian yang berhubungan dengan aliran kas yang dihasilkan dari *underlying* aset (aset yang akan menjadi objek perjanjian) dalam sebuah kumpulan modal diserahkan kepada (investor) pemegang sukuk (Iqbal dan Mirakhor,2008). Sejak diterbitkannya sukuk korporasi yang pertama pada tahun 2002, sukuk korporasi terus mengalami pertumbuhan. (Direktorat Pasar modal Syariah, 2015). Total sukuk korporasi yang sudah diterbitkan di Indonesia hingga tahun 2019 sebanyak 232 surat berharga dengan nilai nominal sebesar Rp 48.24 triliun, sebagai berikut :

Tabel 1.1
Data Sukuk Korporasi Tahun 2010-2019

No	Tahun	Jumlah Penerbitan Sukuk Korporasi	Nilai Emisi Sukuk Korporasi (Milliar Rupiah)
1	2010	47	7.815,0
2	2011	48	7.915,4
3	2012	54	9.790,4
4	2013	64	11.994,4
5	2014	71	12.917,4
6	2015	87	16.114,0
7	2016	102	20.425,4
8	2017	137	26.394,9
9	2018	175	36.545,4
10	2019	232	48.240,4

Sumber : OJK (Data Diolah)

Hasilnya menunjukkan selama perkembangannya tiap tahun, sukuk korporasi di Indonesia terus mengalami pertumbuhan dimulai dari tahun 2010 hingga tahun 2019, terlihat bahwa jumlah sukuk korporasi yang sudah diterbitkan yang beredar terus mengalami peningkatan tiap tahunnya walaupun tidak dalam jumlah yang begitu banyak. Begitu juga dengan total nilai emisi yang bertumbuh tiap tahunnya dengan kenaikan yang tidak terlalu besar. Hal tersebut dapat dikarenakan tidak semua perusahaan dapat menerbitkan sukuk karena dalam prinsip syariah serta peraturan OJK yang membahas bahwasannya aset yang menjadi dasar sukuk tidak boleh bertentangan dengan prinsip syariah (POJK Nomor 18/POJK.04/2015). Akad yang digunakan dalam penerbitan sukuk korporasi sampai dengan tahun 2019 ialah akad *ijarah*, akad *mudharabah*, dan akad *wakalah* (Otoritas Jasa Keuangan, 2019). Terdapat beberapa hal yang dapat memengaruhi pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia dari sisi keadaan ekonomi maupun sesama jenis pendanaan yang menawarkan imbalan/keuntungan yang lebih tinggi, dalam penelitian ini hal tersebut adalah perkembangan dari total bagi hasil, harga minyak dunia dan sertifikat bank indonesia syariah atau SBIS.

Minyak dunia mentah merupakan hasil bumi yang menjadi keperluan bagi masyarakat dunia dimanapun. Harga dari minyak dunia juga merupakan indikator perekonomian dunia, karena minyak dibutuhkan untuk melakukan aktivitas ekonomi (Tanzil,2016). Harga Minyak Dunia adalah harga spot pasar minyak dunia yang terbentuk dari akumulasi permintaan dan penawaran (Witjaksono, 2010). Kenaikan harga dalam harga minyak dunia memicu meningkatnya biaya produksi

barang dan jasa sehingga memberikan pengaruh secara tidak langsung dalam terjadinya inflasi, inflasi yang meningkat memicu turunnya pendapatan riil masyarakat yang dapat menyebabkan turunnya keinginan masyarakat untuk berinvestasi yang berdampak pada investasi pasar modal yang dapat juga menyebabkan turunnya pertumbuhan sukuk korporasi di pasar modal Indonesia (Ardiansyah dan Deni, 2017). Sehingga, sukuk korporasi dalam perkembangannya juga dapat dipengaruhi oleh harga minyak dunia yang memberikan pengaruh dari segi keadaan ekonomi untuk menginvestasikan dananya di sukuk korporasi.

Selain itu terdapat juga variabel komponen SBIS atau Sertifikat Bank Indonesia Syariah yang merupakan surat berharga dalam mata uang rupiah yang diterbitkan oleh Bank Indonesia berjangka waktu pendek berdasarkan prinsip syariah, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) sebagai instrumen pengendalian moneter dapat diterbitkan dalam pemenuhan keperluan dalam operasi pasar terbuka (Fatwa No. 63/DSN-MUI/XII/2007). Besarnya imbalan yang ditawarkan dari SBIS dapat menjadi pertimbangan investor untuk mengalokasikan dananya untuk melakukan investasi, yang dapat mempengaruhi pertumbuhan sukuk korporasi.

Pertumbuhan sukuk korporasi setiap tahunnya dapat dipengaruhi oleh berbagai macam faktor baik secara langsung maupun tidak langsung, yang berasal dari sesama sumber pendanaan yang diperoleh dari total bagi hasil dari BUS dan UUS dan juga sumber pendanaan syariah lainnya yaitu SBIS (Sertifikat Bank Indonesia Syariah) dengan besar imbalan tiap bulannya. Sedangkan faktor yang dapat memberikan pengaruh secara tidak langsung yakni harga minyak dunia,

seperti dalam penelitian (Hannoeriadi dan Deni, 2017) bahwa faktor yang memberikan pengaruh secara tak langsung yakni harga minyak dunia memberikan pengaruh negatif, sedangkan pada penelitian (Shabrina, Rizqi, dan Ananta, 2019) menunjukkan bahwa harga minyak dunia berpengaruh positif terhadap perkembangan sukuk korporasi.

Faktor sumber pendanaan yang lain yakni bagi hasil dengan deposito *mudharabah* juga mempunyai pengaruh yang negatif pada penelitian yang dilakukan oleh (Hannoeriadi dan Deni, 2017). Sama halnya dengan penelitian oleh (Fitri, 2018) tingkat bagi hasil deposito secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap permintaan sukuk *mudharabah* korporasi. Sedangkan, pada penelitian (Ayuningtyas, 2017) bagi hasil deposito memberikan pengaruh secara simultan dan parsial terhadap harga obligasi syariah dalam jangka pendek dan juga jangka panjang pada perusahaan PT Perusahaan Listrik Negara, PT Indosat Tbk, dan pada PT Bank Muamalat.

Faktor sumber pendanaan syariah yang lainnya yaitu SBIS dalam penelitian (Wahyudi dan Atina, 2019) menunjukkan hasil yakni SBIS memberikan pengaruh negatif terhadap pertumbuhan total nilai emisi sukuk korporasi. Sama halnya dengan penelitian oleh (Rini, 2012) yang menunjukkan hasil pengaruh negatif dari bonus SBIS terhadap penerbitan sukuk. Sedangkan dalam penelitian (Malvin, 2017) imbalan hasil dari SBIS tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap total nilai emisi sukuk korporasi. Hal tersebut sama halnya dengan penelitian oleh (Fitri, 2018) yang menunjukkan bahwa SBIS tidak berpengaruh terhadap permintaan sukuk *mudharabah* korporasi.

Oleh karena itu dari penjabaran dasar penelitian atas faktor dan permasalahan yang diteliti, maka peneliti tertarik untuk melihat keterkaitan dengan judul: “Analisis Total Bagi Hasil, Harga Minyak Dunia dan SBIS dalam Mempengaruhi Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2015-2019”.

1.2 Rumusan Masalah

Bagaimana pengaruh total bagi hasil, harga minyak dunia, dan SBIS dalam mempengaruhi pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia sepanjang tahun 2015-2019 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Ketertarikan peneliti untuk membahas masalah diatas memiliki tujuan dalam mengulas mengenai sukuk korporasi, tujuan yang dirancang adalah menjabarkan dan mengulas bagaimana pengaruh syariah dan juga makroekonomi dalam mempengaruhi sukuk korporasi di Indonesia dengan periode yang ditentukan.

1.4 Manfaat Penelitian

Pembahasan dari penelitian ini dirancang agar dapat memberi manfaat berupa sebagai berikut :

1. Bagi negara atau pemerintah, ulasan dari penelitian ini diharapkan agar pemerintah memberi dukungan secara mendalam lagi atas variabel obligasi syariah perusahaan (sukuk korporasi) untuk berkecimpung di pertumbuhan ekonomi Indonesia.

2. Bagi masyarakat, khususnya investor muslim diharapkan dengan adanya penelitian ini maka dapat membuka dan meyakinkan bahwa keuntungan dari investasi dapat diperoleh dengan tanpa adanya unsur riba (bunga).
3. Bagi Penulis atau peneliti, sebagai sarana peng-implementasian ilmu ekonomi dengan pemahaman prinsip syariah yang diperoleh sebelumnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Al-Masria, R. (1996). *A Paper Submitted In The Second Workshop On Inflation: Inflation And Its Impact On Societies*. The Islamic Solution. Kuala Lumpur.
- Al-Raeai, A. M. *et al.* (2018) '*The Role of Macroeconomic Factors on Sukuk Market Development of Gulf Cooperation Council (GCC) Countries*', 8(3), pp. 333–339.
- Anshori, Abdul G. (2009). *Perbankan Syariah di Indonesia*, Yogyakarta: Gadjah Mada University Press.
- Aprilia, Azza. (2019). '*Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Indonesia Tahun 2011 – 2018*'.
- Ardiansyah, I. H. and Lubis, D. (2017) '*Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia*', *Al-Muzara'ah*, 5(1), pp. 51–68.
- Ayuningtyas, R. D. (2017) '*Faktor-faktor yang mempengaruhi harga obligasi syariah korporasi di Indonesia (Periode Januari 2010- Juli 2015)*', 3(1), pp. 13–22.
- Asfia, M. (2006) *Ekonomi Makro*. Jakarta: PT. Refika Aditama.
- Aziz, A. (2010) *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Bank Indonesia. *Lelang Sertifikat Bank Indonesia*. Available at: <https://www.bi.go.id/id/moneter/operasi/lelang-sbi/Default.aspx>.
- Boediono (1985) *Teori Pertumbuhan Ekonomi*. Yogyakarta: Penerbit BPFE.
- Chen, C. (2002). '*Robust Regression and Outlier Detection with the Robustreg Procedure*'. SAS Institute : Cary, NC, 265–27.
- Dewi, N. (2011) '*Mengurai Masalah Pengembangan Sukuk Korporasi Indonesia Menggunakan Analytic Network Proses*', 6(2), pp. 138–167.
- Duqi, A. and Al-Tamimi, H. (2019) '*Factors affecting investors' decision regarding investment in Islamic Sukuk*', *Qualitative Research in Financial Markets*, 11(1), pp. 60–72.
- Henriques, I. and Sadorsky, P. (2011) '*The effect of oil price volatility on strategic investment*', *Energy Economics*, 33(1), pp. 79–87.

- Hendriyani, R. (2016) '*Analisis Pengaruh Inflasi, IHSG dan Jumlah Uang Beredar terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi pada Pasar Modal Syariah di Indonesia*',
- Inas. (2016) *Analisis Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia, Jumlah Uang Beredar, Inflasi, Kurs Rupiah Terhadap Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011-2015*. Available at: <http://repository.uinjkt.ac.id/dspace/bitstream/123456789/38566/1/INAS-FEB.pdf>.
- Indari, Y. (2018) '*Pengaruh Kapitalisasi Jakarta Islamic Index (Jii) Dan Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Terhadap Outstanding Sukuk Korporasi Di Indonesia Tahun 2015-2017*', 19(2), pp. 90–107.
- Jogiyanto, H. M. (2005) *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi kedua. Yogyakarta: Penerbit BPFE.
- Karim, A. . A. (2014) *Bank Islam : Analisis Fiqih dan Keuangan*. Edisi Keem. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kilian, L. (2009) '*Oil Price Volatility : Origins and Effect*', *Background Paper for WTO's World Trade Report 2010*. Geneva : World Trade Organization.
- Malvin, R. (2017) *Pengaruh Inflasi, Jumlah Uang Beredar, Dan Imbal Hasil Sbis Terhadap Total Nilai Emisi Sukuk Korporasi (Periode 2012-2015)*. UIN Syarif Hidayatullah.
- Mirakhor, I. (2008) *Pengantar keuangan Islam: Teori dan Praktik*. Jakarta: Prenada Group (Divisi Kencana).
- Nurapriani, E. (2019) *Pengaruh Produk Domestik Bruto , Sertifikat Bank Indonesia Syariah , dan Inflasi Terhadap Harga Sukuk di Indonesia*. University Sumatera Utara Medan. Available at: <http://repositori.usu.ac.id/handle/123456789/14331>.
- Othman, A. H. A., Kameel, A. and 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.*', 1(2), pp. 327–339. Available at: <http://repositori.usu.ac.id/handle/123456789/14331>.
- Otoritas Jasa Keuangan. *Data dan Statistik Produk Obligasi Syariah (Sukuk)*. Available at: www.ojk.go.id/kanal/syariah/data-dan-statistik/data-produk-obligasi-syariah/Pages/Statistik-Sukuk-Syariah/ (Accessed: 25 February 2020).
- Otoritas Jasa Keuangan. *Statistik Pasar Modal Indonesia*. Available at: <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/data-dan-statistik/statistik-pasar-modal/Default.aspx> (Accessed: 26 February 2020).

- Otoritas Jasa Keuangan. *Statistik Perbankan Syariah*. Available at: <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/statistik-perbankan-syariah/Default.aspx> (Accessed: 26 March 2020)
- Pramudiyanti, H., Indrawati, L. R. and Rusmiwati. (2019) '*Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2002-2018*', 1(4), pp. 418–432.
- Pratiwi, W. and Asrori. (2014) '*Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Sewa Sukuk*', 3(2), pp. 203–210.
- Putra, H. E. (2016) *Pengaruh Harga Minyak Dunia , Nilai Tukar Rupiah, Pengeluaran Pemerintah, dan Ekspor Netto Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Tahun 1985-2014*. universitas Airlangga.
- Rini, Mustika. (2012). *Obligasi Syariah (Sukuk) Dan Indikator Makroekonomi Indonesia : Sebuah Analisis Vector Error Correction Model (Vecm)*. Institut Pertanian Bogor.
- Rusbariand, Prima., Masodah, Riskayanto, and Septi H. (2012). *Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, dan Kurs Rupiah terhadap Pergerakan Jakarta Islaimc Index di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Gunadarma.
- Ryan, T.P. (1997). '*Modern Regression Methods*'. New York: A Wiley-Interscience Publication.
- Sadorsky, P. (1999) '*Oil price shocks and stock market activity*', *Energy Economics*, 21(5), pp. 449–469. doi: 10.1016/S0140-9883(99)00020-1.
- Said, A. and Grassa, R. (2013) '*The Determinants of Sukuk Market Development : Does Macroeconomic Factors Influence the Construction of Certain Structure of Sukuk ?*', 3(5), pp. 251–267.
- Sakinah. (2014). '*Investasi dalam Islam*', 1(2). pp. 248-262.
- Suciningtias, S. A. (2019) '*Dampak Ekonomi Makro pada Sukuk Kinerja di Indonesia : Pendekatan Model Kointegrasi dan Koreksi Kesalahan Vektor*', 2117, pp. 117–130.
- Sukirno, S. (2000) *Makroekonomi Modern*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Sunariyah. (2006) *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Tanzil, D. (2016) *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, dan Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*. Universitas Sriwijaya.
- Tempo.co. (2016). *2015, Harga Minyak Turun Tajam*. Retrieved from <https://bisnis.tempo.co/read/732334/2015-harga-minyak-turun-tajam/full&view=ok>. (Accessed: 21 March 2021).

- Ulfah, H. K. *et al.* (2019) '*Influence of Micro Economic and Macro Economic on Yield to Maturity of Ijarah Sukuk Corporation Year 2014-2017*', *KnE Social Sciences*, 3(13), p. 126. doi: 10.18502/kss.v3i13.4200.
- Valentin, H. R. (2018) '*Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Penerbitan Sukuk di Indonesia*'. Universitas Brawijaya malang.
- Wahyudi, M. A. and Shofawati, A. (2019) '*Pengaruh Faktor makroekonomi terhadap Total Nilai Emisi Sukuk Korporasi di Indonesia (Periode Januari 2013- Desember 2017)*', 6(3), pp. 461–476. Available at: <https://e-journal.unair.ac.id/JESTT/article/viewFile/9250/M>.
- Willems, Gert and Aelst, S. V. (2004). '*Fast and Robust Bootstrap for LTS*'. *Computational Statistics & Data Analysis*. 4(48), pp. 703-715. DOI: 10.1016/j.csda.2004.03.018.
- World Bank. *World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet)*. Available at: <http://pubdocs.worldbank.org/en/561011486076393416/CMO-Historical-Data-Monthly.xlsx>.
- Zakiah, N. (2017) *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Sukuk Korporasi di Indonesia*. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Zanudin, T. I. *et al.* (2019) '*Determinant of Sukuk Market Development*', 1(2), pp. 1-7. doi: 10.26666/rmp.ijur.2019.2.1.
- Zusryn, A. S. *et al.* (2019) '*Pengaruh Sistem Perbankan, Makroekonomi, Dinamika Pasar Keuangan terhadap Perkembangan Sukuk Korporasi*', 4(2), pp. 109 –125.