

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Arsyad Faruqul Ilmi

Nomor Mahasiswa : 20120430211

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH HARGA SUKUK NEGARA RITEL, INFLASI, DAN TINGKAT BAGI HASIL DEPOSITO MUDHARABAH TERHADAP TINGKAT PERMINTAAN SUKUK NEGARA RITEL SR004”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka, apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya saya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 12 Januari 2015

Materai, 6.000,-

Arsyad Faruqul Ilmi

MOTTO

Pelajarilah ilmu!

Pelajarilah ilmu untuk ketentraman, keteguhan hati, dan kelembutan jiwa.

Tunduk dan rendahkanlah dirimu kepada orang yang padanya kamu belajar.

Begitu pula, hendaklah tunduk kepadamu, orang yang belajar padamu.

(Umar Bin Khathab)

Tugas kita bukanlah untuk berhasil.

Tugas kita adalah untuk mencoba karena didalam mencoba itulah kita

menemukan dan belajar membangun kesempatan untuk berhasil.

(Buya Hamka)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur alhamdulillah, sebuah karya kecilku ini aku persembahkan untuk:

1. Kedua orang tuaku tercinta bapak Sugianto dan ibu Ninik Winastuti yang tak pernah lelah menyayangi mencintai serta membimbing dengan sabar.
2. Kakaku tersayang Ahsani Bahrul Ilmi yang selalu memberikan motivasi

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh harga sukuk ritel, inflasi, bagi hasil deposito mudharabah terhadap tingkat permintaan sukuk ritel SR004. Objek dalam penelitian ini adalah sukuk ritel SR004. Sampel yang diperoleh adalah data permintaan sukuk ritel SR004, harga sukuk ritel SR004, inflasi, dan tingkat bagi hasil deposito mudharabah dari bulan Desember 2012 hingga bulan Mei 2015. Alat analisis yang digunakan adalah menggunakan metode *Error Correction Model* (ECM).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek menuju jangka panjang harga sukuk ritel berhubungan positif signifikan terhadap permintaan sukuk ritel SR004 dan tingkat bagi hasil deposito mudharabah berhubungan negatif signifikan terhadap tingkat permintaan sukuk ritel SR004. Sedangkan inflasi berhubungan negatif tidak signifikan terhadap tingkat permintaan sukuk ritel SR004. Hasil penelitian menunjukkan bahwa faktor utama yang menentukan tingkat permintaan sukuk ritel SR004 adalah harga sukuk dan bagi hasil deposito mudharabah. Karena deposito mudharabah sebagai pesaing dalam investasi syariah yang akan memberikan imbal hasil yang bersaing secara kompetitif.

Kata Kunci: *harga sukuk ritel, inflasi, bagi hasil deposito mudharabah, permintaan sukuk ritel SR004, dan Error Correction Model (ECM)*

ABSTRACT

This research aims to analyze the influence of retail state sukuk price, inflation, and profit sharing of mudharabah deposit toward the demand of retail state sukuk SR004. The object of this research is sukuk retail SR004. The sample is the demand of sukuk ritail SR004, SR004 retail sukuk price, inflation, and profit sharing of mudharabah deposit start from december 2012 until may 2015. Error Correction Model (ECM) method is used in this study.

The research shows that short terms to long terms retail sukuk price has positive and significant toward the demand of retail sukuk SR004 and rate of profit sharing mudharabah deposit has negative and significant toward the demand of retail sukuk SR004. Meanwhile inflation has negative and not significant toward the demand of retail sukuk SR004. The research also shows that the main factor the demand of retail sukuk SR004 is sukuk price and rate of profit sharing mudharabah deposit. It is because mudharabah deposit as the competitors in syariah investment that will give return is competitive bases.

Keywords: retail sukuk price, inflation, profit sharing of mudharabah deposit, demand of retail sukuk SR004, and Error Correction Model (ECM).

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Harga Sukuk Negara Ritel, Inflasi, dan Tingkat Bagi Hasil Deposito Mudharabah Terhadap Tingkat Permintaan Sukuk Negara Ritel SR004”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Dr. Nano Prawoto, M.Si. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Dr. Imammudin Yuliadi, M.Si. Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Dr. Endah Saptutyningsih, M.Si. Pembimbing skripsi yang dengan sabar memberikan arahan, motivasi, saran serta bimbingannya sehingga terselesaikan skripsi ini.
4. Para Dosen Program Studi Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Semoga ilmu yang telah diberikan kepada kami bermanfaat bagi kehidupan kami, agama, bangsa, dan negara.
5. Karyawan dan pegawai Tata Usaha (TU) Program Studi Ilmu Ekonomi, yang telah memberikan semangat dan telah memberikan pelayanan yang terbaik selama ini.

6. Ayah dan ibu serta kakak. Terimakasih atas doa, restu, kesabaran, nasehat, cinta dan kasih sayang yang selalu tercurah sehingga penyusun mampu melewati tugas akhir ini dengan baik.
7. Untuk teman-teman seperjuangan IE 2012 khususnya IE kelas E 2012 yang selalu bersama menjalani kuliah ini hingga akhirnya mampu mengakhiri studi S1 dengan membanggakan.
8. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan, dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir ini.

Semoga Allah SWT memberikan barokah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan kebaikan yang berlimpah. Demikian semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Yogyakarta, 12 Januari 2016

Penyusun

Arsyad Faruqul Ilmi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PERNYATAAN	iv
<u>HALAMAN MOTTO</u>	v
<u>HALAMAN PERSEMBAHAN</u>	vi
INTISARI.....	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
<u>BAB I PENDAHULUAN</u>	Error! Bookmark not defined.
A. Latar Belakang	Error! Bookmark not defined.
B. Rumusan Masalah	Error! Bookmark not defined.
C. Tujuan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
D. Manfaat Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
<u>BAB II LANDASAN TEORI</u>	Error! Bookmark not defined.
A. Landasan Teori	Error! Bookmark not defined.
1. Teori Permintaan	Error! Bookmark not defined.
2. Teori Preferensi Likuiditas	15
3. Investasi Syariah.....	Error! Bookmark not defined.
4. Sukuk.....	Error! Bookmark not defined.
5. Sukuk Ritel SR 004	Error! Bookmark not defined.
6. Faktor-faktor yang mempengaruhi sukuk ritel	Error! Bookmark not defined.

B.	Penelitian Sebelumnya	Error! Bookmark not defined.
C.	Hipotesis Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
<u>BAB III METODE PENELITIAN</u>		Error! Bookmark not defined.
<u>A.</u>	Objek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B.	Jenis Data	Error! Bookmark not defined.
C.	Teknik Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
D.	Definisi Operasional Variabel Penelitian ...	Error! Bookmark not defined.
E.	Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
1.	Uji Normalitas	Error! Bookmark not defined.
2.	Uji Multikolinearitas	Error! Bookmark not defined.
3.	Uji Heterokedastisitas.....	Error! Bookmark not defined.
4.	Uji Autokorelasi	Error! Bookmark not defined.
5.	Uji Linearitas	Error! Bookmark not defined.
F.	Uji hipotesis dan analisis data	Error! Bookmark not defined.
1.	Uji Akar Unit (Unit Root Test)	Error! Bookmark not defined.
2.	Uji Derajat Integrasi	Error! Bookmark not defined.
3.	Uji Kointegrasi	Error! Bookmark not defined.
4.	Error Correction Model	Error! Bookmark not defined.
<u>BAB IV GAMBARAN UMUM</u>		Error! Bookmark not defined.
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
<u>1.</u>	Perkembangan Surat Berharga Syariah Negara	Error! Bookmark not defined.
<u>2.</u>	Harga Sukuk SR004	Error! Bookmark not defined.
<u>3.</u>	Inflasi.....	Error! Bookmark not defined.
4.	Bagi Hasil Deposito Mudharabah	Error! Bookmark not defined.
5.	Permintaan Sukuk SR004.....	Error! Bookmark not defined.
<u>BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN</u>		Error! Bookmark not defined.
A.	Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.

1. Uji Normalitas**Error! Bookmark not defined.**
2. Uji Autokorelasi**Error! Bookmark not defined.**
3. Uji Linearitas**Error! Bookmark not defined.**
4. Uji Heteroskedastisitas**Error! Bookmark not defined.**
5. Uji Multikolinearitas**Error! Bookmark not defined.**
- B. Analisis Hasil dan Pembahasan.....**Error! Bookmark not defined.**
 1. Uji Akar Unit (Unit Root Test)**Error! Bookmark not defined.**
 2. Uji Derajat Integrasi**Error! Bookmark not defined.**
 3. Uji Kointegrasi**Error! Bookmark not defined.**
 4. Hasil Analisis Jangka Panjang**Error! Bookmark not defined.**
 5. Hasil Analisis Jangka pendek.....**Error! Bookmark not defined.**
 6. Hasil Analisis Perubahan Jangka Pendek Menuju Jangka Panjang **Error! Bookmark not defined.**

- BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN**Error! Bookmark not defined.****
- A. Kesimpulan.....**Error! Bookmark not defined.**
 - B. Saran.....**Error! Bookmark not defined.**

- DAFTAR PUSTAKA**Error! Bookmark not defined.**
- LAMPIRAN**Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Perkembangan Sukuk Negara Ritel Tahun 2010 – 2014	2
Tabel 2.1. Perbedaan Antara Sukuk dan Obligasi	24
Tabel 2.2. Sukuk Ritel SR004	32
Tabel 5.1. Hasil Uji Normalitas <i>Jarque-Bera</i> (J-B)	69
Tabel 5.2. Hasil Uji Autokorelasi LM Test	70
Tabel 5.3. Hasil Uji Linieritas Ramsey Reset	70
Tabel 5.4. Hasil Uji Heterokedastisitas (uji <i>Breushch-Pegan-Godfrey</i>)	71
Tabel 5.5. Hasil Uji Multikolinieritas	72
Tabel 5.6. Hasil Uji Akar Unit Tingkat <i>Level</i> dengan Metode <i>Augmented Dickey Fuller Test</i>	73
Tabel 5.7. Hasil Uji Derajat Integrasi Tingkat <i>First Difference</i> dengan Metode <i>Augmented Dickey Fuller Test</i>	74
Tabel 5.8. Hasil Uji Derajat Integrasi Tingkat <i>Second difference</i> dengan Metode <i>Augmented Dickey Fuller Test</i>	75
Tabel 5.9. Hasil Uji Unit terhadap Residual Persamaan Jangka Panjang Permintaan Sukuk Ritel SR004	76
Tabel 5.10. Hasil Estimasi Jangka Panjang	77
Tabel 5.11. Hasil Estimasi Jangka Pendek	80
Tabel 5.12. Perubahan Prilaku Konsumen Jangka Pendek Menuju Jangka Panjang	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Konsumsi Optimal Pada Persinggungan Antara Kurva <i>Indifference</i> dan <i>Budget Line</i>	11
Gambar 2.2. Mekanisme Penerbitan Sukuk Ritel Ijarah <i>Sale And Lease Back</i> .	35
Gambar 2.3. Mekanisme Pembayaran Sukuk Ritel	35
Gambar 2.4. Mekanisme Ijarah Jatuh Tempo	36
Gambar 4.1. Nilai Sukuk dan Obligasi yang Masih Beredar	64
Gambar 4.2. Harga Sukuk Ritel SR004	65
Gambar 4.3. Inflasi	66
Gambar 4.4. Bagi Hasil Deposito Mudharabah	67
Gambar 4.5. Permintaan Sukuk Ritel SR004	68