

**PENGARUH INFLASI, KURS DAN TINGKAT BUNGA SBI TERHADAP
TINGKAT PERMINTAAN SUKUK IFR**

TAHUN 2009-2013

***THE INFLUENCE OF INFLATION, EXCHANGE RATE AND INTEREST
RATE OF SBI TROUGH THE DEMAND OF SUKUK IFR***

PERIOD 2009-2013

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh
Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Program Studi Ilmu Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

POPPY ARIESTA RAHMADANI

20120430215

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Poppy Ariesta Rahmadani

Nomor mahasiswa : 20120430215

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul **“PENGARUH INFLASI, KURS DAN TINGKAT BUNGA SBI TERHADAP TINGKAT PERMINTAAN SUKUK IFR TAHUN 2009-2013”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar keserjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan 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 tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 30 Januari 2016

Poppy Ariesta Rahmadani

Motto

“Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagi kamu. Dan boleh jadi kamu mencintai sesuatu, padahal ia amat buruk bagi kamu. Allah Maha mengetahui sedangkan kamu tidak mengetahui”

(Al-Baqarah: 216)

” *Strive not to be a success, but rather to be of value*”

(Albert Einstein)

“Tugas kita adalah untuk mencoba, karena didalam mencoba itulah kita menemukan dan belajar membangun kesempatan untuk berhasil”

(Mario Teguh)

PERSEMBAHAN

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

1. Kedua orang tuaku tercinta Bapak Davis Candra dan Ibu Salbiah yang tak pernah lelah menyayangi, mencintai dan membimbing dengan sabar serta memberikan motivasi.
2. Kakakku tersayang Irvan Anggriawan, Venny Hillery Wahyuni dan Helen Priskha Andini yang selalu membimbing dan memberikan motivasi

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Inflasi, Kurs, dan Tingkat Bunga Sertifikat Bank Indonesia terhadap Tingkat Permintaan Sukuk IFR”. 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, SE., MSi. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Dr. Imamudin Yuliadi, SE., MSi. Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
3. Drs. Hudianto. Pembimbing skripsi yang dengan sabar memberikan arahan, motivasi dan 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 saudara. Terima kasih atas doa restu, kesabaran, nasehat, cinta dan kasih sayang yang selalu tercurah sehingga penyusun mampu melewati tugas akhir ini dengan baik dan lancar.
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 lancar dan membanggakan.
8. Dan sahabat-sahabatku Ayu, Arsyad, Dila, Iza, Mutia, Mega, Uyun dan Nindi.
9. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan, dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir ini.

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

Yogyakarta, 30 Januari 2016

Penyusun

Poppy Ariesta Rahmadani

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI.....	Error! Bookmark not defined.
ABSTRACT	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB IPENDAHULUAN	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.
BAB IILANDASAN TEORI	Error! Bookmark not defined.
A. Landasan Teori.....	Error! Bookmark not defined.
1. Investasi Syariah.....	Error! Bookmark not defined.
2. Pasar Modal	Error! Bookmark not defined.
3. Teori Permintaan	Error! Bookmark not defined.
4. Teori Preferensi Likuiditas	Error! Bookmark not defined.
5. Sukuk.....	Error! Bookmark not defined.
6. Surat Berharga Syariah Negara (SBSN)..	Error! Bookmark not defined.
7. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Permintaan Sukuk IFR	Error! Bookmark not defined.

B. Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
C. Kerangka Pemikiran Operasional	Error! Bookmark not defined.
D. Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODE PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
A. 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.....	Error! Bookmark not defined.
E. Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
2. Uji Derajat Integrasi	Error! Bookmark not defined.
3. Uji Kointegrasi	Error! Bookmark not defined.
4. <i>Error Correction Model</i>	Error! Bookmark not defined.
BAB IV GAMBARAN UMUM	Error! Bookmark not defined.
A. Gambaran Umum Obyek/ Subyek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1. Perkembangan Surat Berharga Syariah Negara (Sukuk Negara)	Error! Bookmark not defined.
2. Perkembangan Inflasi	Error! Bookmark not defined.
3. Perkembangan Kurs	Error! Bookmark not defined.
5. Perkembangan Sertifikat Bank Indonesia	Error! Bookmark not defined.
6. Perkembangan Permintaan Sukuk <i>Islamic Fix Rate</i> (IFR).....	Error! Bookmark not defined.
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	Error! Bookmark not defined.
A. Uji Kualitas Instrumen dan Data.....	Error! Bookmark not defined.
1. Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
B. Analisis Hasil Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1. Uji Akar Unit.....	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 VISIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN.... Error!
Bookmark not defined.**

A. Kesimpulan**Error! Bookmark not defined.**

B. Saran.....**Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR PUSTAKAError! Bookmark not defined.

LAMPIRANError! Bookmark not defined.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Perbedaan Sukuk dan Obligasi	25
Tabel 5.1. Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM)	65
Tabel 5.2. Hasil Uji Jarque Berra (J-B)	66
Tabel 5.3. Hasil Uji Ramsey Reset	67
Tabel 5.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas	67
Tabel 5.5. Hasil Uji Multikolinearitas	68
Tabel 5.6. Hasil Uji Akar Unit ADF Tingkat Level	70
Tabel 5.7. Hasil Uji Derajat Integrasi ADF <i>First Difference</i>	71
Tabel 5.8. Hasil Uji Kointegrasi ADF Tingkat Level	72
Tabel 5.9. Hasil Uji Regresi Jangka Panjang	73
Tabel 5.10. Hasil Uji Regresi Jangka Pendek	76
Tabel 5.11. Perubahan Regresi Jangka Pendek Menuju Jangka Panjang	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Kepemilikan Asing Berdasarkan Tenor	2
Gambar 1.2. Perkembangan Sukuk Dunia Tahun 2015	3
Gambar 1.3. Perkembangan Sukuk Negara Indonesia	4
Gambar 2.1. Kurva Permintaan	19
Gambar 3.1. Kerangka Teori	45
Gambar 4.1. Nilai Sukuk dan Obligasi Beredar Tahun 2010-2014	60
Gambar 4.2. Perkembangan Inflasi Tahun 2009-2013	61
Gambar 4.3. Perkembangan Kurs tahun 2009-2013	62
Gambar 4.4. Perkembangan Tingkat Bunga SBI Tahun 2009-2013	63
Gambar 4.5. Perkembangan Permintaan Sukuk IFR Tahun 2009-2013	64