

**PENGARUH TINGKAT INFLASI, BI RATE, HARGA SUKUK NEGARA
RITEL DAN TINGKAT BAGI HASIL DEPOSITO MUDHARABAH
TERHADAP TINGKAT PERMINTAAN SUKUK RITEL SR004**



SKRIPSI

Oleh:

Ardini Pangesti Putri

NPM: 20120730222

**FAKULTAS AGAMA ISLAM
PRODI MUAMALAT
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2016

**PENGARUH TINGKAT INFLASI, BI RATE, HARGA SUKUK NEGARA
RITEL DAN TINGKAT BAGI HASIL DEPOSITO MUDHARABAH
TERHADAP TINGKAT PERMINTAAN SUKUK RITEL SR004**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam
(S.E.I) Strata Satu pada Prodi Muamalat Fakultas Agama Islam Universitas
Muhammadiyah Yogyakarta

Oleh:

Ardini Pangesti Putri

NPM : 20120730222

**FAKULTAS AGAMA ISLAM
PRODI MUAMALAT
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2016**

MOTTO

*“.....Sungguh atas kehendak Allah semua ini terwujud,
Tiada kekuatan kecuali dengan pertolongan-Nya.....”*

(Q.S AL-Kahfi:39)

Motto:

- 1) Tidak ada kata gagal dalam hidup, yang ada sukses atau belajar. Kalau saya belum sukses, maka saya akan terus belajar.*
- 2) Pengalaman adalah awal dari kesuksesan.*
- 3) Start From The End “ Sebelum melakukan aksi-aksi luar biasa dalam hidup jawablah pertanyaan ini, 'mau dikenang seperti apa saat kau wafat kelak?'”.*
- 4) Doa orang tua terutama ibu kita. Doa kita dan usaha keras kita adalah kunci dari keberhasilan di masa depan.*
- 5) Belajar hemat itu penting, sebisa mungkin biasakan menabung kelak nantinya sangat berguna baik dimasa sekarang maupun di masa depan.*

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah hanya bisa berucap syukur dan terima kasih kepada engkau ya Allah...

Kini aku telah menyelesaikan amanah yang engkau berikan, sebuah langkah sudah kugapai namun ini bukan akhir dari perjalananku melainkan awal dari sebuah perjalanan untuk menata masa depanku

Dengan segala perjuangan yang telah aku lewati, halaman ini aku persembahkan untuk mereka-mereka yang telah mendukung dan membantu menyelesaikan tugas akhirku. Terima kasih penulis haturkan kepada :

- 1. Ayahku "Sunardi", yang selalu memberikan dukungan, motivasi dan kasih sayang kepadaku tanpa rasa lelah, doa mu yang menghadirkan keridhaan untukku yah.*
- 2. Ibuku " Sriwahyuni", wanita tercantik dalam hidupku yang selalu mendoakannya anaknya ini tanpa lelah, engkau yang sering memberikan motivasi dan nasehat agar anakmu ini bisa menjadi wanita mandiri. Terima kasih untuk ibu terbaikku aku sangat mencintaimu.*
- 3. Adikku satu-satunya "Olivia Martha Safitri" adikku yang paling hebat dan yang paling berani, orang yang paling setia mendengarkan cerita mbaknya dan yang paling pintar juga ngasih nasihat ke mbaknya. Kamu motivator terbaikku nduk.*

KATA PENGANTAR

Asalamuala'laikum .Wr.Wb

Alhamdulillahilahirabilalamin, segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat, rahmat, dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan skripsi ini dengan judul “ **PENGARUH TINGKAT INFLASI, BI RATE, HARGA SUKUK NEGARA RITEL, TINGKAT BAGI HASIL DEPOSITO MUDHARABAH TERHADAP TINGKAT PERMINTAAN SUKUK RITEL SR004**” Shalawat dan salam tidak lupa kita curahkan kepada junjungan Nabi kita Muhammad SAW beserta keluarga, para sahabat dan para pengikutnya.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, namun demikian penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat pula bagi pihak yang ingin memanfaatkannya.

Pada kesempatan ini, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada sejumlah pihak yang telah membantu dan memudahkan dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Yang terhormat Bapak Prof. Dr. Bambang Cipto M.A, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Yang terhormat Bapak Dr. H. Mahli Zainudin Tago, M.Si, selaku dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Yang terhormat Bapak Syarif As,ad S.E.I, M.S.I selaku ketua prodi Ekonomi dan Perbankan Islam Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Yang terhormat Ibu Amelia Pratiwi S.E, M.E selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah menyediakan waktunya guna memberikan bimbingan, arahan, petunjuk, dan masukan serta motivasi dalam penyusunan skripsi hingga skripsi ini dapat selesai.
5. Kakak terbaikku” Diah Lestari” yang sudah mau menyanyangi aku layaknya adik kandung sendiri dan selalu memberikan motivasi untuk cepat lulus.
6. Keluarga besar di Bogor” Poh Ti, Mas Pur, Mbak Nung, dek Dita dan dek Dinda” Terima Kasih untuk limpahan kasih sayang selama ini untukku dan selalu

mensupport untuk terus bisa melanjutkan pendidikan ke jenjang yang lebih tinggi lagi sampai saat ini.

7. Sahabat Terbaikku “Luluk, Rizka, Siska,, Sarah, Lisa, Pak dhe Afif, aa Qorni, syam, Heri Jangkung, Fajar, Adi Sukindra, Jihaz, Andi yang sudah memberikan warna indah dalam hidupku selama di yogyakarta, tawa canda suka dan duka telah kita lewati, menjadi tempat curahan hati serta penyemangat dan pemberi nasehat terbaik selama ini. Kalian kan ku kenang selalu hingga kelak ku dengar kisah hidup kalian yang akan selalu mebanggakanku.
8. Teman-temanku di kelas EPI- E 2012 yang sudah banyak memberikan banyak cerita dan juga memberikan warna indah selama kuliah dan tugas akhir ini.. semangat untuk kita semua.
9. Seluruh Dosen Fakultas Agama Islam yang sudah mentransformasi ilmu. Kesabaran dan keteladanan dengan penuh keikhlasan kepada peneliti.
10. Teman-teman Himpunan Mahasiswa Ekonomi dan Perbankan Islam (HIMEPI), Forum Intelektual Ekonomi Syariah (FIES), JAA dan Karate terima kasih untuk waktu yang tidak cepat menurutku karena selama periode tersebut selalu memberikan motivasi, ilmu untuk terus belajar berorganisasi dan juga rasa kekeluargaan erat selama di Yogyakarta.
11. Teman-teman di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta khususnya prodi Ekonomi dan Perbankan Islam angkatan 2012 dan juga segenap pihak yang telah banyak membantu dalam penulisan ini.

Tiada kemampuan penulis untuk membalas semua bantuan dan pertolongan yang telah diberikan, selain doa harapan yang tulus dari Bapak/Ibu/Saudara/Saudar, semoga mendapatkan balasan pahala dari Allah SWT.Amin. Semoga laporan ini dapat bermanfaat untuk menambah wawasan dan pengetahuan bagi pihak-pihak yang berkepentingan, serta penulis sendiri.

Wassalamualaikum. Wr. Wb

Yogyakarta, 02 Mei 2016

Hormat Saya

Ardini Pangesti Putri

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN DAN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	
.....	vii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
INTISARI.....	xvii
ABSTRAK.....	xviii
TRANSLITERASI.....	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	13
C. Tujuan Penelitian	13
D. Manfaat Penelitian.....	14
E. Sistematika Pembahasan.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA TEORI.....	16
A. Tinjauan Pustaka.....	16
B. Kerangka Teori.....	19

1. Teori Permintaan.....	19
2. Teori Preferensi Likuiditas.....	23
3. Investasi Syariah.....	25
4. Pengertian Sukuk.....	30
a. Sukuk Mudharabah.....	34
b. Sukuk Istishna’.....	37
c. Sukuk Ijarah.....	39
d. Sukuk Salam.....	40
e. Sukuk Murabahah.....	41
5. Sukuk Negara Ritel SR 004.....	43
6. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Permintaan Sukuk Ritel..	51
a. Tingkat Inflasi.....	51
b. BI Rate.....	54
c. Harga Sukuk Negara Ritel.....	55
d. Tingkat Bagi Hasil Deposito Mudharabah.....	56
7. Kerangka Berpikir.....	58
8. Hipotesis Penelitian.....	58
BAB III METODE PENELITIAN.....	65
A. Jenis metode penelitian dan sifat penelitian.....	65
B. Populasi dan Sampel Penelitian.....	65
C. Sumber Data.....	66
D. Metode Pengumpulan Data.....	67
E. Definisi Operasional Variabel.....	67
1. Variabel Dependen.....	68
2. Variabel Independen.....	68
F. Metode Analisis Data.....	70
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	78
A. Analisis Statistik Deskriptif.....	79
B. Uji Asumsi Klasik.....	80
C. Uji Regresi Linear Berganda.....	86
D. . Pembahasan Hasil Penelitian.....	92
BAB V PENUTUP.....	100

A. Kesimpulan.....	100
B. Saran.....	103
C. Keterbatasan Penelitian.....	104
DAFTAR PUSTAKA.....	105
LAMPIRAN.....	109

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Persamaan dan Perbedaan Sukuk dan Obligasi Konvensional.....	6
Tabel 2.1 Tabel Karakteristik Sukuk.....	31
Tabel 2.2 Perbandingan Sekuritas Keuangan Lain dengan Sukuk.....	32
Tabel 2.3 Sukuk SR 004.....	45
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	79
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas dan Kolmogorov-Smirnov.....	82
Tabel 4.3 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	83
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	84
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi dengan Durbin-Watson.....	85
Tabel 4.6 Hasil Uji Nilai t.....	87
Tabel 4.7 Hasil Uji Nilai F.....	90
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	91
Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Uji Pengujian Hipotesis.....	92

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Mekanisme Penerbitan Sukuk ritel Ijarah <i>Sale and Lease Back</i>	50
Gambar 2.2 Mekanisme Pembayaran Imbalan Sukuk Ritel.....	50
Gambar 2.3 Mekanisme Saat Jatuh Tempo.....	51

TRANSLITERASI

Transliterasi kata Arab-Latin yang dipakai dalam penyusunan Skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987 tertanggal 22 Januari 1988.

1. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	<i>B</i>	-
ت	Tā	<i>T</i>	-
ث	Sā	<i>ṣ</i>	s (dengan titik diatas)
ج	Jīm	<i>J</i>	-
ح	Hā	<i>ḥ</i>	h (dengan titik dibawah)
خ	Khā'	<i>Kh</i>	-
د	Dāl	<i>D</i>	-
ذ	Zāl	<i>Ẓ</i>	z (dengan titik diatas)
ر	Rā'	<i>R</i>	-
ز	Zā'	<i>Z</i>	-
س	Sīn	<i>S</i>	-
ش	Syīn	<i>Sy</i>	-
ص	Sād	<i>.s</i>	s (dengan titik dibawah)
ض	Dād	<i>.d</i>	d (dengan titik dibawah)
ط	Tā'	<i>.t</i>	t (dengan titik dibawah)

ظ	Zā'	.z	z (dengan titik dibawah)
ع	'Aīn	'	Komater balik keatas
غ	Gāīn	G	-
ف	Fā'	F	-
ق	Qāf	Q	-
ك	Kāf	K	-
ل	Lām	L	-
م	Mīm	M	-
ن	Nūn	N	-
و	Wāwu	W	-
ه	Hā'	H	-
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Yā'	Y	-

2. Konsonan Rangkap karena Syaddah ditulis rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

3. Ta' Marbūṭah di akhir kata

- a. Bila dimatikan tulis *h*

حكمة	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
جزية	Ditulis	<i>Jizyah</i>

(Ketentuan ini tidak diperlukan, bila kata-kata arab yang sudah terserap kedalam bahasa Indonesia, seperti zakat, salat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya)

- b. Bila *ta' marbuṭah* diikuti dengan kata sandang “*al*” serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan *h*

كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-aulyā'</i>
----------------	---------	--------------------------

- c. Bila *ta' marbuṭah* hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis *t*

زكاة الفطر	Ditulis	<i>Zakāt al-fītr</i>
------------	---------	----------------------

4. Vokal Pendek

_____	<i>fathah</i>	Ditulis	A
_____	<i>Kasrah</i>	Ditulis	I
_____	<i>.dammah</i>	Ditulis	U

5. Vokal Panjang

1.	<i>Fathah + alif</i> جا هلية	Ditulis	\bar{A}
		Ditulis	<i>Jāhiliyah</i>
2.	<i>Fathah + ya' mati</i>	Ditulis	\bar{A}

	تنسى	Ditulis	<i>Tansā</i>
3.	<i>Kasrah</i> + <i>ya' mati</i>	Ditulis	<i>Ī</i>
	كريم	Ditulis	<i>Karīm</i>
4.	<i>ḍammah</i> + <i>wawumati</i>	Ditulis	<i>Ū</i>
	فروض	Ditulis	<i>Furūd</i>

6. Vokal Rangkap

1.	<i>Faṭḥah</i> + <i>ya' mati</i>	Ditulis	<i>Ai</i>
	بينكم	ditulis	<i>Bainakum</i>
2.	<i>Faṭḥah</i> + <i>wawumati</i>	Ditulis	<i>Au</i>
	قول	ditulis	<i>Qaul</i>

7. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisah kandengan Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'insyakartum</i>

8. Kata Sandang *Alif* + *Lam*

a. Bila diikuti huruf *Qamariyyah*

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

- b. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan menggunakan huruf *Syamsiyyah* yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf *l* (el)-nya

السماء	Ditulis	<i>as –Samā’</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy- Syams</i>

9. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut bunyi atau pengucapannya.

ذوى الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-Sunnah</i>