

ANALISIS PENGARUH MAKROEKONOMI TERHADAP PERTUMBUHAN *GREEN* SUKUK KORPORASI DI INDONESIA TAHUN 2019-2024

IKRAM NUR RAMADHAN



DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Makroekonomi terhadap Pertumbuhan Green Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2019-2024” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2025

Ikram Nur Ramadhan
H5401211069



ABSTRAK

IKRAM NUR RAMADHAN. Analisis Pengaruh Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan *Green Sukuk* Korporasi di Indonesia Tahun 2019-2024. Dibimbing oleh RESFA FITRI dan AHMAD SYAHIRUL ALIM.

Perubahan iklim menjadi isu global yang mendorong perlunya pendanaan proyek ramah lingkungan, salah satunya melalui *green sukuk*. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis tren pertumbuhan *green sukuk* korporasi di Indonesia serta pengaruh faktor makroekonomi, yaitu nilai tukar, indeks produksi industri (IPI), dan inflasi, terhadap pertumbuhannya pada periode 2019-2024. Penelitian menggunakan metode regresi data panel dengan data sekunder dari Otoritas Jasa Keuangan, Bank Indonesia, dan Badan Pusat Statistik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *green sukuk* korporasi mengalami peningkatan signifikan sebesar 366% selama periode penelitian. Nilai tukar berpengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan *green sukuk*, sedangkan IPI dan inflasi tidak memiliki pengaruh signifikan. Temuan ini menunjukkan bahwa stabilitas nilai tukar menjadi faktor kunci dalam meningkatkan minat investasi pada *green sukuk*. Implikasinya, pemerintah dan perusahaan perlu mengoptimalkan kebijakan ekonomi untuk mendukung pasar sukuk hijau, termasuk insentif pajak dan diversifikasi proyek.

Kata kunci: *green sukuk*, inflasi, indeks produksi industri, nilai tukar, regresi data panel

ABSTRACT

IKRAM NUR RAMADHAN. Analysis of Macroeconomic Influence on Corporate Green Sukuk Growth in Indonesia 2019-2024. Supervised by RESFA FITRI and AHMAD SYAHIRUL ALIM.

Climate change, as a global issue, underscores the need for funding environmentally friendly projects, including through green sukuk. This study aims to analyze the growth trend of corporate green sukuk in Indonesia and the influence of macroeconomic factors, which is exchange rates, industrial production index (IPI), and inflation on its growth during 2019-2024. The research employs a panel data regression method using secondary data from the Financial Services Authority, Bank Indonesia, and Statistics Indonesia. The findings reveal a significant 366% increase in corporate Green sukuk volume over the study period. Exchange rates have a positive and significant impact on green sukuk growth, while IPI and inflation show no significant effect. This indicates that exchange rate stability is a critical factor in boosting investment interest in Green sukuk. The implication is that the government and companies should enhance economic policies to support the Green sukuk market, including tax incentives and project diversification.

Keywords: exchange rate, green sukuk, industrial production index, inflation, panel data regression

ANALISIS PENGARUH MAKROEKONOMI TERHADAP PERTUMBUHAN *GREEN* SUKUK KORPORASI DI INDONESIA TAHUN 2019-2024

IKRAM NUR RAMADHAN

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Ilmu Ekonomi Syariah

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@Hak cipta milik IPB University

IPB University

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Dr. Salahuddin El Ayyubi, Lc., M.A
- 2 Dr. Neneng Hasanah, S.Ag., M.A.



IPB University
— Bogor Indonesia —

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan *Green*
Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2019-2024

Nama : Ikram Nur Ramadhan
NIM : H5401211069

@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Dr. Ir. Resfa Fitri, M.PI.St.
NIP 196302241989032001



Pembimbing 2:
Ahmad Syahirul Alim, Lc., M.PdI
NIP 3201301210840002



Diketahui oleh

Ketua Departemen:
Dr. Khalifah Muhamad Ali, S.Hut., M.Si.
NIP 198603102014041001



Tanggal Ujian:
09 Juli 2025

Tanggal Lulus:

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan November 2025 sampai bulan Juli 2025 ini ialah *green* sukuk, dengan judul “Analisis Pengaruh Makroekonomi terhadap Pertumbuhan *Green* Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2019-2024”. Penulisan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu persyaratan untuk mendapatkan gelar sarjana Departemen Ilmu Ekonomi Syariah di IPB University. Penulis menyadari bahwa keberhasilan penyusunan skripsi ini adalah berkat dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ratnawita (Mamah), orang tua penulis yang selalu memberikan dukungan, doa, dan kepercayaan kepada penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Dr. Ir. Resfa Fitri, M.P.L.St. dan Ahmad Syahirul Alim, Lc., M.PdI., selaku dosen pembimbing penulis yang telah banyak memberikan bimbingan, saran, dan masukan terbaik untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Dr. Salahuddin El Ayyubi, Lc., M.A dan Dr. Neneng Hasanah, S.Ag., M.A. selaku dosen penguji yang telah menguji, mengevaluasi, dan memberikan masukan untuk menyempurnakan skripsi ini.
4. Dosen-dosen departemen Ilmu Ekonomi Syariah yang memberikan masukan dan saran serta menyemangati saya agar bisa lulus tepat waktu.
5. Teman-teman Remush yang selalu menjadi tempat bertukar pikiran, cerita, dan membangkitkan semangat penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Seluruh Mudzakkar Ekonomi Syariah 58, yang selalu membagi canda dan tawanya saat berkumpul bersama dan memberikan semangat agar bisa menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman bimbingan yang telah berjuang bersama dalam menyelesaikan penelitian.
8. Teman-teman Ekonomi Syariah Angkatan 58, telah memberikan banyak pelajaran dalam empat tahun berkuliah ini.
9. Teman-teman DPM FEM periode 22/23 dan 23/24, yang telah kebersamai penulis dalam mengembangkan pengalaman berorganisasi selama dua periode.
10. Teman-teman Komisi Pengawasan DPM FEM 22/23 dan 23/24, yang menjadi tempat berkembang dan berbagi keluh kesah bagi penulis selama menjadi anggota DPM FEM.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juli 2025

Ikram Nur Ramadhan

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	x
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	4
II TINJAUAN PUSTAKA	5
2.1 Sukuk	5
2.2 <i>Green</i> Sukuk	1
2.3 <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT)	1
2.4 Faktor Makroekonomi yang di Duga Memengaruhi <i>Green</i> Sukuk	2
2.5 Pengaruh Faktor Makroekonomi terhadap Pasar Sukuk	4
2.6 Penelitian Terdahulu	6
2.7 Hipotesis Penelitian	2
2.8 Kerangka Pemikiran	2
III METODE	4
3.1 Jenis dan Sumber Data	4
3.2 Metode Analisis Data	4
3.3 Model Penelitian	5
3.4 Tahapan Penelitian	5
3.5 Definisi Operasional Variabel Penelitian	9
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	11
4.1 Analisis Deskriptif	11
4.2 Pemilihan Model Terbaik	14
4.3 Uji Asumsi Klasik	15
4.4 Hasil Uji Regresi Data Panel	16
4.5 Pembahasan Hasil Penelitian	17
V SIMPULAN DAN SARAN	20
5.1 Simpulan	20
5.2 Saran	20
DAFTAR PUSTAKA	22
LAMPIRAN	26
RIWAYAT HIDUP	28



1	Perbedaan Sukuk dan Obligasi	6
2	<i>Eligible Sectors</i>	2
3	Penelitian Terdahulu	6
4	Data dan Sumber Data	4
5	Hasil Uji Chow	14
6	Hasil Uji Hausman	14
7	Hasil Uji LM	15
8	Hasil Uji Multikolinearitas	15
9	Hasil Uji Heteroskedastisitas	16
10	Hasil Uji Regresi Data Panel	16

DAFTAR GAMBAR

1	Pertumbuhan Sukuk Korporasi 2019-2024	2
2	Kerangka Pemikiran	3
3	Pertumbuhan <i>Outstanding Green</i> Sukuk	11
4	Pertumbuhan <i>Outstanding</i> dan Akumulasi Penerbitan <i>Green</i> Sukuk	12
5	Nilai Tukar Rupiah terhadap Dollar Amerika	12
6	Pertumbuhan Indeks Produksi Industri	13
7	Tingkat Inflasi Indonesia 2019-2024	14

DAFTAR LAMPIRAN

1	Hasil Uji Chow yang dilakukan pada data	26
2	Hasil Uji Hausman	26
3	Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM)	26
4	Uji Multikolinearitas	26
5	Uji Heteroskedastisitas	27
6	Hasil Uji Regresi Data Panel	27
7	Panel Data	28