

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI VOLUME PERDAGANGAN SUKUK RITEL SR-015 DI INDONESIA

SYIFANA DELLA SULISTYO



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 “Faktor-faktor yang Memengaruhi Volume Perdagangan Sukuk Ritel SR-015 di Indonesia” 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, Agustus 2025

Syifana Della Sulistyo
H5401201072



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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University

ABSTRAK

SYIFANA DELLA SULISTYO. Faktor-faktor yang Memengaruhi Volume Perdagangan Sukuk Ritel SR-015 di Indonesia. Dibimbing oleh NENENG HASANAH dan AHMAD SYAHIRUL ALIM.

Sukuk Ritel SR-015 yang diterbitkan tahun 2021 merupakan sukuk dengan jumlah investor terbanyak setelah SR-017 yaitu sebanyak 49.027 dan memiliki jumlah penerbitan terbesar setelah SR-008 yaitu sebesar 27 triliun. Di sisi lain sukuk SR-015 memiliki *yield* terendah kedua dari seluruh seri yang telah diterbitkan pemerintah. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor - faktor yang memengaruhi volume perdagangan sukuk negara ritel SR-015, respons volume perdagangan sukuk terhadap guncangan variabel harga sukuk, tingkat imbal hasil deposito mudharabah, nilai tukar, tingkat suku bunga deposito bank umum, inflasi, serta kontribusi masing-masing variabel dalam memengaruhi keragaman volume perdagangan sukuk negara ritel SR-015. Penelitian ini dilakukan dengan metode *Vector Error Correction Model* (VECM). Periode yang digunakan adalah dari bulan Desember 2021 hingga bulan September 2024. Berdasarkan hasil estimasi VECM, dalam jangka panjang variabel yang berpengaruh positif signifikan terhadap volume perdagangan SR-015 adalah variabel harga sukuk dan inflasi. Sedangkan variabel yang berpengaruh negatif signifikan terhadap volume perdagangan SR-015 adalah variabel nilai tukar (kurs). Penelitian ini merekomendasikan kepada pemerintah sebagai pembuat kebijakan untuk dapat menjaga kestabilan nilai tukar rupiah dan inflasi agar instrumen sukuk tetap diminati investor.

Kata kunci: Sukuk Ritel, VECM, Volume Perdagangan

ABSTRACT

SYIFANA DELLA SULISTYO. Faktor-faktor yang Memengaruhi Volume Perdagangan Sukuk Ritel SR-015 di Indonesia. Supervised by NENENG HASANAH and AHMAD SYAHIRUL ALIM.

The SR-015 retail sukuk issued in 2021 had the largest number of investors after SR-017, with 49,027, and the largest issuance volume after SR-008, with 27 trillion Rupiah. However, the SR-015 sukuk had the second-lowest yield of all series issued by the government. This study aims to determine the factors influencing the trading volume of the SR-015 retail sovereign sukuk, the response of sukuk trading volume to shocks in sukuk price variables, mudharabah deposit yields, exchange rates, commercial bank deposit interest rates, inflation, and the contribution of each variable in influencing the diversity of the SR-015 retail sovereign sukuk trading volume. This study was conducted using the Vector Error Correction Model (VECM) method. The period used was from December 2021 to September 2024. Based on the VECM estimation results, in the long term, the variables that have a significant positive effect on SR-015 trading volume are sukuk price and inflation. Meanwhile, the variable with a significant negative effect on SR-015 trading volume is the exchange rate. This study recommends that the government, as policymakers, maintain the stability of the rupiah exchange rate and inflation to ensure that sukuk instruments remain attractive to investors.

Keywords: Retail Sukuk, Trading Volume, VECM

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI VOLUME PERDAGANGAN SUKUK RITEL SR-015 DI INDONESIA

SYIFANA DELLA SULISTYO

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

**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.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Dr. Deni Lubis, S.Ag., M.A.
2. Qoriatul Hasanah Lc., M.I.R.K.



@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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



Judul Skripsi : Faktor-faktor yang Memengaruhi Volume Perdagangan Sukuk
Ritel SR-015 di Indonesia

Nama : Syifana Della Sulistyo
NIM : H5401201072

@Hak cipta milik IPB University

Pembimbing 1:
Dr. Neneng Hasanah, S.Ag., M.A.

Pembimbing 2:
Ahmad Syahirul Alim, Lc., M.Pd.I.

Disetujui oleh



Diketahui oleh

Ketua Departemen Ilmu Ekonomi Syariah:
Dr. Khalifah Muhammad Ali, S.Hut., M.Si
NIP 198603102014041001



Tanggal Ujian:
16 Desember 2025

Tanggal Lulus:

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Faktor-faktor yang Memengaruhi Volume Perdagangan Sukuk Ritel SR-015 di Indonesia” ini berhasil diselesaikan. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Departemen Ilmu Ekonomi Syariah. Harapannya, hasil penelitian ini bisa bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan. Penulis juga berharap agar gelar sarjana ekonomi yang disematkan pada nama kelak menjadi jalan bagi penulis untuk menebar sebanyak banyak manfaat dan dapat berkontribusi nyata di tengah masyarakat.

Terima kasih Penulis ucapkan kepada keluarga tercinta yang telah memberikan banyak dukungan, doa, serta kasih sayangnya sehingga Penulis dapat berada pada titik ini setelah melewati berbagai macam hal yang tentunya tidak bisa terlewat jika tidak ada doa dan dukungan dari keluarga. Ungkapan terima kasih juga Penulis sampaikan kepada Ibu Dr. Neneng Hasanah, S.Ag., M.A. dan Bapak Ahmad Syahirul Alim, Lc., M.Pd.I. yang telah senantiasa membimbing, memberi arahan, serta saran dan masukan terhadap skripsi Penulis, sehingga Penulis dapat menyelesaikannya. Selain itu Penulis mengucapkan terima kasih kepada Bapak Dr. Deni Lubis, S.Ag., M.A. dan Ibu Qoriatul Hasanah Lc., M.I.R.K. selaku dosen penguji yang telah senantiasa memberikan banyak masukan dan saran terhadap skripsi Penulis. Ungkapan terima kasih juga Penulis sampaikan kepada seluruh dosen dan tenaga kependidikan Departemen Ilmu Ekonomi Syariah yang telah memberikan banyak ilmu dan pengalaman yang bermanfaat pada masa perkuliahan serta bantuan selama pelaksanaan tugas akhir ini. Tidak lupa Penulis ucapkan terima kasih kepada rekan organisasi SES-C dan BP SES-C juga rekan kepanitiaan sepanjang kehidupan kampus Penulis atas segala ilmu dan sudut pandang baru, teman-teman kos perwira yang telah kebersamai penulis dari awal perkuliahan, teman-teman magang BTPN Syariah yang telah memberi banyak pengalaman berharga, teman-teman KKN atas berbagai cerita dan momen menyenangkan yang tak terlupakan, serta yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam penyelesaian tugas akhir ini. Terakhir, Penulis mengucapkan terima kasih kepada teman-teman satu perjuangan Ilmu Ekonomi Syariah Angkatan 57 atas kebersamaanya selama menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Manajemen, IPB University.

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

Bogor, Agustus 2025

Syifana Della Sulisty

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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	x
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	6
1.4 Manfaat	7
1.4 Ruang Lingkup	7
II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Teori Portofolio Modern	8
2.2 Teori Preferensi Likuiditas Keynesian	8
2.3 Teori Makroekonomi Permintaan	8
2.4 Investasi dalam Perspektif Syariah	9
2.5 Surat Berharga Syariah Negara (SBSN)	10
2.6 Sukuk Ritel	11
2.7 Volume Perdagangan	13
2.8 Faktor yang Memengaruhi Volume Perdagangan Sukuk Ritel	13
2.9 Penelitian Terdahulu	14
2.10 Kerangka Pemikiran	17
2.11 Hipotesis Penelitian	17
III METODE	19
3.1 Jenis dan Sumber Data	19
3.2 Metode Analisis Data dan Pengolahan Data	19
3.3 Metode Penelitian	21
3.4 Variabel dan Definisi Operasional	21
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	23
4.1 Gambaran Umum	23
4.2 Uji Pra-Estimasi	30
4.3 Faktor yang Berpengaruh terhadap Vol Perdagangan SR-015	32
4.4 Respons Vol Perdagangan SR-015 terhadap Guncangan	34
4.5 Kontribusi tiap Variabel dalam Menjelaskan Keragaman	36
V SIMPULAN DAN SARAN	38
5.1 Simpulan	38
5.2 Saran	38
DAFTAR PUSTAKA	39
LAMPIRAN	41
RIWAYAT HIDUP	57

DAFTAR TABEL

1	Karakteristik Sukuk Ritel SR-001 sampai SR-019	5
2	Jenis - jenis SBSN	11
3	Penelitian terdahulu	14
4	Data dan sumber yang digunakan	19
5	Sebaran jumlah investor dan hasil penjualan SR-015 menurut wilayah	23
6	Sebaran jumlah investor dan hasil penjualan SR-015 menurut profesi	24
7	Sebaran jumlah investor dan hasil penjualan SR-015 menurut generasi	24
8	Uji stasioneritas data	30
9	Hasil pengujian <i>lag</i> optimum	31
10	Hasil uji kointegrasi	32
11	Hasil estimasi VECM	32

DAFTAR GAMBAR

1	Total penerbitan sukuk global 2010 - 2023	1
2	Alokasi SBSN sampai dengan tahun 2024	2
3	Pertumbuhan sukuk negara	3
4	Pertumbuhan Sukuk Ritel di Indonesia	4
5	Skema Sukuk Ritel	12
6	Kerangka Pemikiran	17
7	Volume perdagangan SR-015	25
8	Harga sukuk SR-015	26
9	Tingkat imbal hasil deposito mudharabah	26
10	Tingkat suku bunga deposito bank umum	27
11	Nilai tukar	28
12	Inflasi	29
13	Analisis IRF	34
14	Variance Decomposition	36

DAFTAR LAMPIRAN

1	Hasil uji stasioneritas pada level	43
2	Hasil uji stasioneritas pada <i>first difference</i>	45
3	Hasil uji <i>lag</i> optimum	47
4	Hasil uji stabilitas VAR	48
5	Hasil uji kointegrasi	49
6	Hasil estimasi <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	50
7	Hasil <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	53
8	Hasil <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD)	55