

**PENERBITAN SUKUK KORPORASI DI INDONESIA:
ANALISIS RISIKO GEOPOLITIK, KETIDAKPASTIAN
KEBIJAKAN EKONOMI GLOBAL, HARGA MINYAK DUNIA,
DAN MAKROEKONOMI FUNDAMENTAL**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Oleh:

Lisa Juliyanti

2109762

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2025

**PENERBITAN SUKUK KORPORASI DI INDONESIA:
ANALISIS RISIKO GEOPOLITIK, KETIDAKPASTIAN
KEBIJAKAN EKONOMI GLOBAL, HARGA MINYAK DUNIA,
DAN MAKROEKONOMI FUNDAMENTAL**

Oleh:
Lisa Juliyanti

Skripsi yang Diajukan sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

© Lisa Juliyanti
Universitas Pendidikan Indonesia
April 2025

Hak cipta dilindungi undang-undang
Proposal skripsi ini tidak boleh diperbanyak secara keseluruhan atau sebagian,
dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa seizin penulis.

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Penerbitan Sukuk Korporasi di Indonesia: Analisis Risiko Geopolitik, Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global, Harga Minyak Dunia, dan Makroekonomi Fundamental”** beserta seluruh isinya adalah benar-benar hasil penelitian saya sendiri. Saya menjamin bahwa saya tidak melakukan tindakan plagiarisme atau pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika ilmiah yang berlaku dalam masyarakat akademik. Atas pernyataan ini, saya bersedia menerima segala risiko atau sanksi jika di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika ilmiah atau adanya klaim dari pihak lain mengenai keaslian karya ini.

Bandung, April 2025

Pembuat Pernyataan



Lisa Juliyanti

NIM 2109762

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Skripsi : **Penerbitan Sukuk Korporasi di Indonesia:
Analisis Risiko Geopolitik, Ketidakpastian Kebijakan
Ekonomi Global, Harga Minyak Dunia, dan
Makroekonomi Fundamental**

Penyusun : Lisa Juliyanti

NIM : 2109762

Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, April 2025

Dosen Pembimbing 1,

Dosen Pembimbing 2,


Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.
NIP. 198406072014042001


Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.
NIP. 198804302015042002

Mengetahui,

Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam,


Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.
NIP. 198406072014042001



LEMBAR PERSETUJUAN PERBAIKAN SIDANG SKRIPSI

Tanggal Ujian Sidang : 24 April 2025
Nama Mahasiswa : Lisa Juliyanti
NIM : 2109762
Judul Skripsi : Penerbitan Sukuk Korporasi di Indonesia: Analisis Risiko Geopolitik, Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global, Harga Minyak Dunia, dan Makro Ekonomi Fundamental

Telah direvisi dan disetujui oleh para penguji skripsi:

No.	Penguji Skripsi	Tanda Tangan
1.	Dr. Heraeni Tanuatmodjo, M.M.	
2.	Dr. Hilda Monoarfa, M.Si.	
3.	Dr. Juliana, M.E.Sy.	

Bandung, 28 April 2025

Dosen Pembimbing 1,

Dosen Pembimbing 2,

Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.
NIP. 198406072014042001

Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.
NIP. 198804302015042002

Mengetahui,
Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam,

Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.
NIP. 198406072014042001

Lisa Juliyanti (2109762) “**Penerbitan Sukuk Korporasi di Indonesia: Analisis Risiko Geopolitik, Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global, Harga Minyak Dunia, dan Makroekonomi Fundamental**”, di bawah bimbingan Dr. Aas Nurasyiah, M.Si. dan Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

ABSTRAK

Pasar modal syariah hadir sebagai bentuk dukungan terhadap perkembangan industri keuangan syariah di Indonesia. Salah satu instrumen pasar modal syariah yakni Sukuk dapat berfungsi sebagai diversifikasi portofolio bagi para investor dengan adanya keterlibatan suatu aset riil yang mendasari penerbitannya. Meskipun Sukuk Korporasi hadir lebih dahulu dibandingkan Sukuk Negara, pertumbuhan dan *market share* Sukuk Korporasi masih cenderung lambat dan kecil, serta lebih rentan terhadap kondisi perekonomian dan risiko keuangan. Hal tersebut dapat disebabkan oleh berbagai faktor salah satunya yakni kondisi makroekonomi. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh risiko geopolitik, ketidakpastian kebijakan ekonomi global, harga minyak dunia, dan makroekonomi fundamental terhadap penerbitan Sukuk Korporasi di Indonesia dalam jangka panjang dan jangka pendek. Penelitian ini menggunakan metode kausalitas, pendekatan kuantitatif, dan desain penelitian deskriptif kausalitas. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh Sukuk Korporasi yang melakukan penerbitan pada periode Januari 2019 hingga Desember 2024 yakni sebanyak 72 periode. Teknis analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Vector Autoregression/Vector Error Correction Model* (VAR/VECM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka panjang risiko geopolitik berpengaruh positif, ketidakpastian kebijakan ekonomi global tidak berpengaruh, harga minyak dunia berpengaruh positif, inflasi berpengaruh negatif, jumlah uang beredar berpengaruh positif, dan nilai tukar rupiah berpengaruh positif. Sementara dalam pendek, seluruh variabel tidak berpengaruh. Implikasi penelitian ini mendukung teori sinyal, pernyataan beberapa ahli, serta memperbanyak literatur penelitian terkait. Secara praktis, penelitian ini dapat dijadikan sebagai pedoman bagi perusahaan, pemerintah atau regulator, investor, dan peneliti selanjutnya. Penelitian ini diharapkan dapat berperan dalam kemajuan industri Sukuk Korporasi di Indonesia.

Kata Kunci: Harga Minyak Dunia, Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global, Makroekonomi, Pasar Modal Syariah, Risiko Geopolitik, Sukuk Korporasi, Teori Sinyal, VAR/VECM

Lisa Juliyanti (2109762) “***Corporate Sukuk Issuance in Indonesia: An Analysis of Geopolitical Risk, Global Economic Policy Uncertainty, World Oil Price and Macroeconomic Fundamentals***”, under the guidance of Dr. Aas Nurasyiah, M.Si. and Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

ABSTRACT

The Islamic capital market exists as a form of support for the development of the Islamic financial industry in Indonesia. One of the Islamic capital market instruments, Sukuk, can serve as a portfolio diversification for investors with the inclusion of a real asset underlying its issuance. Although Corporate Sukuk existed earlier than Government Sukuk, the growth and market share of Corporate Sukuk are still slow and small, and more vulnerable to economic conditions and financial risks. This may be due to many external factors, one of which is macroeconomic conditions. This study aims to determine the impact of geopolitical risk, global economic policy uncertainty, world oil prices, and macroeconomic fundamentals on the issuance of Corporate Sukuk in Indonesia in the long run and short run. This study uses the causality method, quantitative approach, and descriptive causality research design. The sample used in this study is all Corporate Sukuk that issued in January 2019 to December 2024, used 72 periods. The data analysis technique in this research is the Vector Autoregression/Vector Error Correction Model (VAR/VECM). The results showed that in the long run, geopolitical risk has a positive effect, global economic policy uncertainty has no effect, world oil prices have a positive effect, inflation has a negative effect, the money supply has a positive effect, and the rupiah exchange rate has a positive effect. While in the short run, all variables have no effect. The implication of this research support signaling theory, the statements of several experts, and increase the related research literature. Practically, this research can be used as a guideline for companies, government or regulators, investors, and further research. This research is expected to jointly play a role in the progress of Corporate Sukuk industry in Indonesia.

Keywords: World Oil Price, Global Economic Policy Uncertainty, Macroeconomics, Islamic Capital Market, Geopolitical Risk, Corporate Sukuk, Signaling Theory, VAR/VECM

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil'alamin, puji dan syukur kami panjatkan ke hadirat Allah SWT. atas segala rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Penerbitan Sukuk Korporasi di Indonesia: Analisis Risiko Geopolitik, Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global, Harga Minyak Dunia, dan Makroekonomi Fundamental”** dengan lancar. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah limpah kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW. sebagai pembawa kebenaran serta tuntunan bagi seluruh alam semesta.

Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah mendukung dan membantu dalam penyusunan skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan di masa mendatang. Harapannya, semoga penelitian ini dapat memberikan kontribusi positif bagi perkembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang ekonomi dan keuangan Islam.

Bandung, April 2025

Lisa Juliyanti

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji bagi Allah SWT., Tuhan semesta alam. Penulis bersyukur atas segala rahmat dan karunia-Nya yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah limpah kepada Nabi Muhammad SAW. beserta keluarganya, sahabatnya, serta pengikutnya hingga akhir zaman. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa pencapaian ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak. Dengan penuh rasa syukur dan kerendahan hati, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Solehuddin, M.Pd., Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Ibu Prof. Dr. Hj. Ratih Hurriyati, M.P., Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Dr. Heny Hendrayati, S.IP., M.M., Wakil Dekan Bidang Akademik Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
4. Bapak Dr. Toni Heryana, S.Pd., M.M., CRA., CRP., Wakil Dekan Bidang Sumber Daya dan Keuangan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
5. Bapak Dr. Yana Setiawan, S.Pd., M.M. Wakil Dekan Bidang Kemahasiswaan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
6. Ibu Dr. Aas Nurasyiah, M.Si., Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam serta Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, arahan, dukungan, dan motivasi kepada penulis. Terima kasih atas ilmu dan waktu yang telah Ibu berikan selama proses bimbingan skripsi.
7. Ibu Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy., Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan, dukungan, dan motivasi kepada penulis. Terima kasih atas ilmu dan waktu yang telah Ibu berikan selama proses bimbingan skripsi.
8. Ibu Fitrianty Adirestuty, S.Pd., M.Si., Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan motivasi kepada penulis selama masa perkuliahan.

9. Bapak Prof. Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si., Ibu Dr. Hilda Monoarfa, M.Si., Bapak Dr. Juliana, M.E.Sy., Ibu Rida Rosida., B.S., M.Sc., Ibu Aneu Cakhyaneu, S.Pd., M.E.Sy., Ibu Rumaisah Azizah Al Adawiyah, S.E., M.Sc., Ibu Neni Sri Wulandari S.Pd., M.Si., Bapak Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy., Bapak Ripan Hermawan, S.S., S.H., M.A., Bapak Dea Aryandhana Mulyana Haris, S.AB., M.E., Bapak Syaiful Muhamad Irsyad., M.Sc., dan Bapak Mumuh Muhammad, S.E., M.A., Dosen Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang telah memberikan banyak ilmu, bimbingan, dan inspirasi kepada penulis selama masa perkuliahan. Segala bentuk dukungan dan dedikasi dari Bapak dan Ibu dosen telah memperkaya pengetahuan dan pengalaman penulis.
10. Ibu Dr. Heraeni Tanuatmodjo, M.M., Dosen Penguji Seminar Usulan Proposal dan Ujian Sidang Skripsi yang telah memberikan banyak masukan, bimbingan, dan ilmu kepada penulis.
11. Bapak Rd. Dian Hardiana, S.Pd., M.Si. dan Bapak Cepri Maulana, M.Pd., Kepala Laboratorium FPEB Digital Space-EX yang telah memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis selama masa perkuliahan.
12. Bapak dan Ibu tenaga kependidikan, serta seluruh karyawan FPEB UPI yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih atas segala bentuk dukungan dan motivasi yang telah diberikan kepada penulis selama ini.
13. Ibu Mega Rahmawati, S.Pd., Staf Administrasi Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang telah memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis dalam mempersiapkan berbagai keperluan administrasi untuk menyelesaikan perkuliahan ini.
14. Bapak Cecep M. Kurnia dan Bapak Dr. Masrizal, M.SEI. yang telah memberikan dukungan, bimbingan, dan motivasi kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
15. Kedua orang tua penulis, Mamah Isti Janah dan Bapak Dayanto. Penulis ingin mengucapkan terima kasih yang mendalam atas segala bentuk dukungan, kasih sayang, dan doa yang tiada hentinya diberikan kepada penulis selama ini. Semoga Mamah dan Bapak selalu diberikan kesehatan, lindungan, keberkahan, serta kebahagiaan dunia dan akhirat oleh Allah SWT.

16. Kakak penulis, Mas Agung Apriyanto. Terima kasih atas segala bentuk dukungan, semangat, dan motivasi yang telah diberikan kepada penulis selama ini sehingga penulis dapat melewati berbagai tantangan yang ada.
17. Bapak dan Ibu pegawai OJK Provinsi Jawa Barat, serta rekan magang penulis, Shakila, Nailah, dan Rizki. Terima kasih atas segala ilmu, dukungan, bimbingan, pengalaman, dan motivasi yang telah diberikan kepada penulis selama melaksanakan kegiatan magang.
18. Para sahabat terdekat penulis, Hafsah, Widia, dan Zahra. Terima kasih banyak telah menjadi tempat yang nyaman bagi penulis untuk mencurahkan segala perasaan, kebahagiaan, dan momen-momen berharga selama masa perkuliahan. Segala bentuk dukungan dan bantuan yang telah diberikan sangat berarti bagi penulis.
19. Rekan Bismillah Malay, Ozka, Azka Nadya, dan Hafizh. Terima kasih banyak telah mendukung, membersamai, dan menciptakan momen berharga dengan penulis selama ini.
20. Para sahabat PFPT B, Regina, Marissa, Frisclya, Oktaviane, Kinandhi, Akrom, Dandi, Aria, dan Rifqi. Terima kasih banyak telah mendukung, memotivasi, dan membersamai penulis hingga saat ini. Kehadiran, kebaikan, dan kehangatan yang teman-teman berikan telah menjadi salah satu sumber kebahagiaan bagi penulis.
21. Para rekan asisten laboratorium FPEB Digital Space-Ex, Kang Syuhada, Kang Ilham, Kang Azaki, Teh Harumi, Teh Dwi, dan Fathy. Terima kasih banyak telah mendukung, memotivasi, dan membersamai penulis selama masa perkuliahan ini. Keberadaan rekan-rekan menjadi salah satu sumber semangat bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
22. Safitri dan Dimas, Penanggung Jawab Tes Ngaji dan PTESOL yang telah memberikan banyak bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan berbagai persyaratan untuk ujian sidang skripsi.
23. Teh Rahma dan Teh Rumaisha yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

24. Keluarga besar Departemen Kewirausahaan dan seluruh pengurus BEM HIMA-IEKI yang telah memberikan banyak dukungan, semangat, dan pengalaman kepada penulis selama ini.
25. Seluruh rekan IEKI 2021 yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih banyak atas segala bantuan, dukungan, doa, semangat, dan motivasi yang telah diberikan kepada penulis selama masa perkuliahan, khususnya selama masa skripsi. Setiap momen yang telah dilewati bersama akan menjadi pengalaman yang sangat berharga bagi penulis. Semoga rekan IEKI 2021 selalu diberikan kesehatan, kemudahan, dan kelancaran oleh Allah SWT. dalam menyelesaikan studi.
26. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan doa, bantuan, dukungan, dan motivasi kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung.
27. Yang terakhir, terima kasih yang sebesar-besarnya kepada diri saya sendiri yang telah terus belajar, bekerja keras, dan tidak menyerah. Terima kasih atas segala usaha dan keberaniannya hingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Hidup ini punyai banyak pilihan, kita sendiri yang tentukan jalan. Hidup ini punyai banyak pilihan, kita sendiri tentukan tujuan.

Akhir kata, semoga Allah SWT. selalu melimpahkan keberkahan dan keselamatan kepada semua pihak yang telah berkontribusi dalam penyelesaian skripsi ini. Semoga Allah SWT. membalas seluruh kebaikan Bapak, Ibu, dan rekan-rekan sekalian baik di dunia maupun di akhirat, Aamiin.

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
ABSTRACT.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah Penelitian.....	13
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	14
1.4 Tujuan Penelitian	14
1.5 Manfaat Penelitian	15
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA TEORETIS, DAN HIPOTESIS PENELITIAN	17
2.1 Telaah Pustaka.....	17
2.1.1 Konsep Investasi Syariah.....	17
2.1.2 Konsep Sukuk	19
2.1.3 Teori Sinyal	22
2.1.4 Konsep Risiko Geopolitik.....	23
2.1.5 Konsep Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global.....	24
2.1.6 Konsep Harga Minyak Dunia.....	26
2.1.7 Konsep Inflasi	27
2.1.8 Konsep Jumlah Uang Beredar.....	28
2.1.9 Konsep Nilai Tukar Rupiah.....	29
2.2 Penelitian Terdahulu	30
2.3 Kerangka Teoretis/Pendekatan Masalah	42
2.3.1 Keterkaitan Risiko Geopolitik terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi.....	42
2.3.2 Keterkaitan Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi	44
2.3.3 Keterkaitan Harga Minyak Dunia terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi	45
2.3.4 Keterkaitan Inflasi terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi.....	47
2.3.5 Keterkaitan Jumlah Uang Beredar terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi	49
2.3.6 Keterkaitan Nilai Tukar Rupiah terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi	50
2.4 Hipotesis Penelitian	53

BAB III OBJEK, METODE, DAN DESAIN PENELITIAN	54
3.1 Objek Penelitian.....	54
3.2 Pendekatan dan Metode Penelitian	54
3.3 Desain Penelitian	55
3.4 Definisi Operasional Variabel	55
3.5 Populasi dan Sampel Penelitian	57
3.6 Teknik Pengumpulan Data	59
3.7 Teknik Analisis Data	59
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	60
3.7.2 Analisis VAR/VECM	60
3.7.3 Pengujian Hipotesis.....	65
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	69
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	69
4.1.1 Tingkat Penerbitan Sukuk Korporasi	69
4.1.2 Tingkat Risiko Geopolitik.....	72
4.1.3 Tingkat Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global.....	76
4.1.4 Tingkat Harga Minyak Dunia.....	79
4.1.5 Tingkat Inflasi	82
4.1.6 Tingkat Jumlah Uang Beredar.....	84
4.1.7 Tingkat Nilai Tukar Rupiah.....	86
4.2 Hasil Penelitian Kausalitas.....	88
4.2.1 Uji Stasioneritas Data (<i>Unit Root Test</i>).....	89
4.2.2 Uji Stabilitas Model VAR	90
4.2.3 Uji <i>Optimum Lag</i>	91
4.2.4 Uji Kointegrasi.....	91
4.2.5 Uji <i>Vector Error Correction Model</i>	92
4.2.6 Analisis <i>Impulse Response Function</i>	98
4.2.7 Analisis <i>Forecast Error Variance Decomposition</i>	105
4.3 Pembahasan.....	108
4.3.1 Pengaruh Risiko Geopolitik terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi	108
4.3.2 Pengaruh Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi	111
4.3.3 Pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi.....	113
4.3.4 Pengaruh Inflasi terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi	116
4.3.5 Pengaruh Jumlah Uang Beredar terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi.....	118
4.3.6 Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi.....	121

BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI	124
5.1 Simpulan	124
5.2 Implikasi dan Rekomendasi	127
5.2.1 Implikasi	127
5.2.2 Rekomendasi	130
DAFTAR PUSTAKA	132
LAMPIRAN-LAMPIRAN	147

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Pasar Modal Syariah Tahun 2023.....	4
Tabel 1.2 Pertumbuhan Makroekonomi Indonesia Tahun 2019-2024	7
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	31
Tabel 3.1 Operasional Variabel	55
Tabel 4.1 Hasil Uji Stasioneritas pada Tingkat <i>Level</i>	89
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas pada Tingkat <i>First Difference</i>	89
Tabel 4.3 Hasil Uji Stabilitas Model VAR	90
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Optimum Lag</i>	91
Tabel 4.5 Hasil Uji Kointegrasi Johansen	92
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Vector Error Correction Model</i>	93
Tabel 4.7 Hasil Pengujian FEVD Penerbitan Sukuk Korporasi.....	105
Tabel 4.8 Kesimpulan Hasil Pengujian VECM.....	108

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Total <i>Outstanding</i> Sukuk per Negara Tahun 2023	2
Gambar 1.2 Total <i>Outstanding</i> Sukuk Korporasi Indonesia	3
Gambar 1.3 Total <i>Outstanding</i> Sukuk Korporasi dan Sukuk Negara	4
Gambar 1.4 Harga Minyak Dunia per Barel	7
Gambar 2.1 Kerangka Teoretis	52
Gambar 3.1 Proses Analisis VAR/VECM	63
Gambar 4.1 Tingkat Penerbitan Sukuk Korporasi Indonesia Periode Januari 2019- Desember 2024	71
Gambar 4.2 Tingkat Risiko Geopolitik Periode Januari 2019-Desember 2024.....	73
Gambar 4.3 Tingkat Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global Periode Januari 2019- Desember 2024	77
Gambar 4.4 Tingkat Harga Minyak Dunia Periode Januari 2019-Desember 2024.....	80
Gambar 4.5 Tingkat Inflasi Periode Januari 2019-Desember 2024	83
Gambar 4.6 Tingkat Jumlah Uang Beredar Periode Januari 2019-Desember 2024.....	85
Gambar 4.7 Tingkat Nilai Tukar Rupiah Periode Januari 2019-Desember 2024.....	87
Gambar 4.8 Hasil IRF LNGPR dengan LNSUKUK	99
Gambar 4.9 Hasil IRF LNGEPU dengan LNSUKUK.....	100
Gambar 4.10 Hasil IRF LNMINYAK dengan LNSUKUK	101
Gambar 4.11 Hasil IRF LNINFLASI dengan LNSUKUK	102
Gambar 4.12 Hasil IRF LNJUB dengan LNSUKUK	103
Gambar 4.13 Hasil IRF LNKURS dengan LNSUKUK.....	104
Gambar 4.14 Hasil <i>Forecast Error Variance Decomposition</i>	106

DAFTAR PUSTAKA

- Abdi, M. N. (2020). Krisis Ekonomi Global dari Dampak Penyebaran Virus Corona (Covid-19). *AkMen Jurnal Ilmiah*, 17(1), 90-98.
- Abduh, M., & Handayani, F. S. (2022). Financial Ratios and These Effects Toward Sukuk Yield with Sukuk Risk as a Mediator Variable. *Review of Islamic Economics and Finance*, 5(2), 111-130.
- Abdullaev, A., Juliana, J., & Bekimbetova, G. (2023). Investigating the Feasibility of Islamic Finance in Uzbekistan: Survey Results. *Review of Islamic Economics and Finance*, 6(1), 63-74.
- Acemoglu, D., Aghion, P., Bursztyn, L., & Hemous, D. (2012). The Environment and Directed Technical Change. *American Economic Review*, 102(1), 131-166.
- Agustina, M., A'yun, D. S., & Jamil, A. S. (2019). Pengaruh Inflasi dan Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) 2011-2018. *Al-Tsiqoh: Jurnal Ekonomi dan Dakwah Islam*, 4(2), 77-89.
- Aisyaturrahmah, A. H., & Aji, T. S. (2021). Pengaruh Inflasi dan Indeks Produksi Industri (IPI) terhadap Total Emisi Sukuk Korporasi di Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Ekonomika dan Bisnis Islam*, 4(1), 110-123.
- Alahouel, F., & Loukil, N. (2022). Islamic Stock-Sukuk Indexes' Correlations: Does Financial Uncertainty Matter? *International Journal of Emerging Markets*, 17(8), 1840-1864.
- Albulescu, C. (2020). Coronavirus and Oil Price Crash. 1-13.
- Alfajri, A., Algifari, M. A., & Albahi, M. (2024). Konsumsi, Tabungan, dan Investasi dalam Syariah Makro Ekonomi. *Journal of Sharia Economics Scholar (JoSES)*, 2(3), 83-94.
- Alfira, N., Fasa, M. I., & Suharto, S. (2021). Pengaruh Covid-19 terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan Nilai Tukar Rupiah. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 3(3), 313-323.
- Aliffia, N., Suliyanto, Mardianto, M. F. F., & Amelia, D. (2023). Pemodelan Harga Minyak Mentah Dunia Berdasarkan Fungsi Pulsa Pendekatan Analisis Intervensi. *Media Statistika*, 16(2), 136-147.
- Ali, K., Sari, D. R., & Putri, R. (2019). Pengaruh Inflasi Nilai Tukar Rupiah dan Harga Emas Dunia terhadap Indeks Harga Saham Pertambangan pada Bursa Efek Indonesia (Periode Tahun 2016-2018). *Jurnal Bisnis Darmajaya*, 5(2), 90-113.
- Aloui, C., Al-Kayed, L., Asadov, A., & Danila, N. (2024). Geopolitical Risk and Stock-Bond Interplay: A Comparative Study of Islamic and Conventional Assets in the GCC. *Defence and Peace Economics*, 35(6), 740-759.
- Alqurnia, I., Musaiyaro, A., Wahyudi, A., & Alwa, M. A. A. (2023). Studi Economic Policy Uncertainty dan Pasar Keuangan terhadap Perkembangan Pasar Sukuk Indonesia. *Muslim Heritage*, 8(1), 33-50.

- Al-Raeai, A. M., Zainol, Z., & Abdul Rahim, A. K. (2018). The Role of Macroeconomic Factors on Sukuk Market Development of Gulf Cooperation Council (GCC) Countries. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 8(3), 333-339.
- Al-Raeai, A. M., Zainol, Z., Khilmy, A., & Rahim, A. (2019). The Influence of Macroeconomics Factors and Political Risk on the Sukuk Market Development in Selected GCC Countries: A Panel Data Analysis. *Jurnal Ekonomi Malaysia*, 53(2), 199-211.
- Al-Thaqeb, S. A., Algharabali, B. G., & Alabdulghafour, K. T. (2022). The Pandemic and Economic Policy Uncertainty. *International Journal of Finance & Economics*, 27(3), 2784-2794.
- Aman, A., Naim, A. M., Isa, M. Y., & Ali, S. E. A. (2022). Factors Affecting Sukuk Market Development: Empirical Evidence from Sukuk Issuing Economies. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 15(5), 884-902.
- Ambarwati, A. D., Sara, I. M., & Aziz, I. S. A. (2021). Pengaruh Jumlah Uang Beredar (JUB), BI Rate, dan Inflasi terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Periode 2009-2018. *Warmadewa Economic Development Journal (WEDJ)*, 4(1), 21-27.
- Ambarwati, A., Rahayu, D. P., & Dewi, J. P. C. (2022). Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia, dan Nilai Tukar Rupiah/Dolar Amerika terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Cendekia Akuntansi*, 3(2), 1-15.
- Amertha, N. D. M., & Anwar, A. S. (2021). Obligasi Syariah di Indonesia Tinjauan terhadap Jenis dan Penerapan Akad serta Perlindungan Hukum bagi Investor. *Az-Zarqa': Jurnal Hukum Bisnis Islam*, 13(2), 223-247.
- Ananda, J., & Yahya, M. (2023). Pengaruh Inflasi, BI Rate, dan Jumlah Uang Beredar terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi. *Jurnal Investasi Islam*, 8(1), 26-37.
- Andriyani, V., & Budiman, S. A. (2021). Pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, dan Jumlah Uang Beredar terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Prosiding Sarjana Akuntansi Tugas Akhir Secara Berkala*, 1(1), 488-503.
- Anwar, Z., & Subyanto, S. (2022). Jual Beli Sukuk di Bursa Efek Indonesia Surabaya. *Al-Hukmi: Jurnal Hukum Ekonomi Syariah dan Keluarga Islam*, 3(2), 159-172.
- Apriani, E., Afandi, D. R., Latif, A. & Aprilianti. (2023). Macroeconomic Perspective on the Growth of Corporate Sharia Bonds (Sukuk) in Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 10(4), 352-364.
- Arshad, H., Muda, R., & Osman, I. (2017). Impact of Exchange Rate and Oil Price on the Yield of Sovereign Bond and Sukuk: Evidence from Malaysian Capital Market. *Journal of Emerging Economies & Islamic Research*, 5(4), 1-15.
- Aristantia, S. E. (2020). Pesona Sukuk Ritel Seri 13 (SR013) sebagai Alternatif Investasi di Masa Pandemi Covid-19. *El-Qist: Journal of Islamic Economics and Business (JIEB)*, 10(2), 133-145.

- Aristiana, F., & Perkasa, D. H. (2023). Pengaruh Kurs Rupiah, Inflasi, dan Suku Bunga Bank Indonesia terhadap Harga Saham: Studi pada Sub-Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022. *Mufakat: Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi*, 2(4), 207-219.
- Arraafi, M. I., Wardoyo, W. D. I. A., & Abdurrahman, K. (2024). Analisis Penerbitan Sukuk di Indonesia. *Jurnal Agama dan Sosial Humaniora (JASH)*, 1(2), 1-7.
- Ascarya, A. (2017). The Real Determinants of Financial Crisis and How to Resolve It in Islamic Economics Perspective. *International Journal of Economic Research*, 14(3), 501-531.
- Asiyah, B. N., Aini, I. N., Mahardika, R. P., & Laili, L. N. (2020). Analisis Dampak Sukuk pada Perekonomian Nasional di Tengah Wabah Covid 19. *El-Qist: Journal of Islamic Economics and Business (JIEB)*, 10(1), 55-68.
- Asri, N. H., & Wulandari, D. (2021). Macroeconomic Variables and Sukuk Outstanding in Indonesia. *Open Access Indonesia Journal of Social Sciences*, 4(6), 612-621.
- Asrinda, D., & Setiawati, R. I. S. (2022). Pengaruh Investasi Asing, Ekspor Neto, dan Tenaga Kerja terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Equilibrium: Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*, 11(2), 50-58.
- Athallah, N. A., & Rahmawati, F. (2024). Analisis Pengaruh Financial Risk terhadap Perkembangan Pasar Sukuk di Indonesia Tahun 2012-2023. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 10(3), 2563-2579.
- Aulia, S. S., Rimbodo, D. S., & Wibowo, M. G. (2021). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Tukar Petani (NTP) di Indonesia. *Journal of Economics and Business Aseanomics*, 6(1), 44-59.
- Ayuningtyas, R. D. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Obligasi Syariah Korporasi di Indonesia (Periode Januari 2010-Juli 2015). *Journal of Islamic Economics Lariba*, 3(1), 13-22.
- Azis, M. A., Wardhani, A. M., Pradivta, I. W. N. B., & Prahasto, S. (2021). Analysis of Factors Affecting the Demand of Retail Sukuk. *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics (IIJSE)*, 3(2), 149-164.
- Azizah, I. N., Yusuf, M., & Yohani. (2020). Pengaruh Inflasi, PDB, DER, ROE, NPM, GPM terhadap Tingkat Sewa Sukuk Ijarah. *Jurnal Neraca*, 16(2), 57-71.
- Badan Pusat Statistik. (2011-2024). Inflasi.
- Badan Pusat Statistik. (2019). Inflasi.
- Baker, S. R., Bloom, N., & Davis, S. J. (2016). Measuring Economic Policy Uncertainty. *The Quarterly Journal of Economics*, 131(4), 1593-1636.
- Bakrie, C. R., Delanova, M. O., & Yani, Y. M. (2022). Pengaruh Perang Rusia dan Ukraina terhadap Perekonomian Negara Kawasan Asia Tenggara. *Caraka Prabhu: Jurnal Ilmu Pemerintahan*, 6(1), 65-86.
- Bala, U., & Chin, L. (2018). Asymmetric Impacts of Oil Price on Inflation: An Empirical Study of African OPEC Member Countries. *Energies*, 11(11), 3017.

- Balli, F., Billah, M., Balli, H. O., & Gregory-Allen, R. (2020). Economic Uncertainties, Macroeconomic Announcements and Sukuk Spreads. *Applied Economics*, 52(35), 3748-3769.
- Bank Indonesia. (2011-2024). Statistik Ekonomi dan Keuangan Indonesia - Jumlah Uang Beredar dan Nilai Tukar Rupiah.
- Bank Indonesia. (2024). Buku Kajian Ekonomi dan Keuangan Syariah Indonesia (KEKSI) 2023.
- Basit, A. (2020). Pengaruh Harga Emas dan Minyak Dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2016-2019. *REVENUE: Jurnal Manajemen Bisnis Islam*, 1(2), 95-110.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2019). Analisis Regresi: dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis. Depok: Rajagrafindo Persada.
- Basyariah, N., Kusuma, H., & Qizam, I. (2021). Determinants of Sukuk Market Development: Macroeconomic Stability and Institutional Approach. *The Journal of Asian Finance, Economics, and Business*, 8(2), 201-211.
- Będowska-Sójka, B., Demir, E., & Zaremba, A. (2022). Hedging Geopolitical Risks with Different Asset Classes: A Focus on the Russian Invasion of Ukraine. *Finance Research Letters*, 50, 103192.
- Bernanke, B. S. (1983). Irreversibility, Uncertainty and Cyclical Investment. *The Quarterly Journal of Economics*, 98(1), 85-106.
- Beureukat, B., & Andriani, E. Y. (2021). Pengaruh Harga Minyak Dunia, Indeks Dow Jones, dan Indeks Hang Seng terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2016-2020. *Oikonomia: Jurnal Manajemen*, 17(1), 1-12.
- Billah, S. M., & Adnan, N. (2024). Navigating Environmental Concerns and Geopolitical Risks: A Study on Green Sukuk and Islamic Equities Amid Climate Crisis and the Russia-Ukraine Conflict. *Energy Strategy Reviews*, 53, 101372.
- Bintari, V. I., Kusnandar, D. L., Desiana, D., & Rahayu, D. S. (2025). Crypto Volatility in the Spotlight: Unpacking the Impact of us Presidential Elections. *Jurnal Darma Agung*, 33(1), 112-118.
- Boukhatem, J. (2022). How Does Financial Risk Affect Sukuk Market Development? Empirical Evidence from ARDL Approach. *Heliyon*, 8(5), 1-7.
- Bourghelle, D., Jawadi, F., & Rozin, P. (2021). Oil Price Volatility in the Context of Covid-19. *International Economics*, 167, 39-49.
- Bouri, E., Demirer, R., Gupta, R., & Marfatia, H. A. (2019). Geopolitical Risks and Movements in Islamic Bond and Equity Markets: A Note. *Defence and Peace Economics*, 30(3), 367-379.
- Caldara, D., Conlisk, S., Lacoviello, M., & Penn, M. (2024). Do Geopolitical Risk Raise or Lower Inflation. *Federal Reserve Board of Governors*.
- Caldara, D., & Iacoviello, M. (2022). Measuring Geopolitical Risk. *American Economic Review*, 112(4), 1194-1225.

- Carmody, P., & Ciccantell, P. S. (2024). The 2024 Presidential Election in the US: Potential Impacts on Global Politics and Economics. *In EconPol Forum*, 25(5), 41-47.
- Céspedes, L. F., Chang, R., & Velasco, A. (2004). Balance Sheets and Exchange Rate Policy. *American Economic Review*, 94(4), 1183-1193.
- Çetin, D. T., & Metlek, S. (2021). Forecasting of Turkish Sovereign Sukuk Prices Using Artificial Neural Network Model. *Acta Infologica*, 5(2), 241-254.
- Cui, J., & Maghyereh, A. (2024). Higher-Order Moment Risk Spillovers across Various Financial and Commodity Markets: Insights from the Israeli–Palestinian Conflict. *Finance Research Letters*, 59, 104832.
- Daleno, V. C., Kumaat, R. J., & Tumangkeng, S. Y. (2023). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika Serikat. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 23(6), 13-24.
- Dano, D. (2022). Analisis Dampak Konflik Rusia–Ukraina terhadap Harga Bahan Bakar Minyak Indonesia. *CENDEKIA: Jurnal Ilmu Pengetahuan*, 2(3), 261-269.
- Dartiningsih, B. E. (2016). Buku Pendamping Bimbingan Skripsi. Jawa Timur: Pusat Kajian Komunikasi Publik.
- Dewi, D. M., Nugroho, L., Sukmadilaga, C., & Fitijanti, T. (2020). Tinjauan Sukuk Korporasi di Indonesia dari Perspektif Penawaran, Permintaan, dan Regulasi. *Journal of Business and Economics Research (JBE)*, 1(1), 11-16.
- Dewi, R. S. (2024). Pengaruh Konflik Palestina-Israel terhadap Perekonomian Dunia. *JEBESH: Journal of Economics Business Ethic & Science Histories*, 2(3), 11-19.
- Diana, D. (2022). Pengaruh Faktor Makroekonomi terhadap Nilai Outstanding Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2016-2021: Indonesia. *Manfaah: Journal of Islamic Business and Management*, 2(1), 24-34
- Duqi, A., & Al-Tamimi, H. (2019). Factors Affecting Investors' Decision Regarding Investment in Islamic Sukuk. *Qualitative Research in Financial Markets*, 11(1), 60-72.
- Eichengreen, B., & Hausmann, R. (1999). Exchange Rates and Financial Fragility. 1-54.
- Ependi, E. (2024). Implementasi Kebijakan Moneter dalam Upaya Mengendalikan Inflasi dan Kurs Rupiah. *EKOMA: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 3(4), 1532-1545.
- Ependi, H., & Thamrin, H. (2020). The Effect of Macroeconomic Factors on the Number of Corporate Sukuk Offers in Indonesia. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(4), 593-605.
- Ersyafdi, I. R. (2021). Dampak Covid-19 terhadap Tabungan dan Investasi. *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis*, 14(2), 191-200.
- Fadila, R., Herman, S., & Heriyanto, E. (2022). The Influence of Macroeconomic Variables on Trading of Sukuk Negara During Pandemic: Case of Indonesia. *Al-Infaq: Jurnal Ekonomi Islam*, 13(1), 105-132.

- Fahrurrozi, F., Wilantini, C., & Dewi, N. T. B. (2019). Tantangan Keuangan Islam di Era Globalisasi. *Perisai: Islamic Banking and Finance Journal*, 3(2), 125-134.
- Fatwa Majelis Ulama Indonesia (MUI) Nomor 32/DSN-MUI/IX/2002.
- Federal Reserve Economic Data. (2011-2024). Crude Oil Prices: West Texas Intermediate (WTI) - Cushing, Oklahoma.
- Ferdinand, A. (2014). *Metode Penelitian Manajemen* (Edisi Kelima). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Fernandes, N. (2020). Economic Effects of Coronavirus Outbreak (COVID-19) on the World Economy. *IESE Business School Working Paper No. WP-1240-E*, 1-32.
- Firmansyah, F., Nurasyiah, A., Muzakki, M. K., & Hardiansyah, R. (2021). The Impact of Inflation on Zakah. *Review of Islamic Economics and Finance*, 4(1), 51-70.
- Firmansyah, M., Masrun, & Yudha, I. D. K. (2021). Esensi Perbedaan Metode Kualitatif dan Kuantitatif. *Elastisitas: Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 3(2), 156-159.
- Forbes, K. J., & Warnock, F. E. (2012). Capital Flow Waves: Surges, Stops, Flight, and Retrenchment. *Journal of International Economics*, 88(2), 235-251.
- Froot, K. A., & Stein, J. C. (1991). Exchange Rates and Foreign Direct Investment: An Imperfect Capital Markets Approach. *The Quarterly Journal of Economics*, 106(4), 1191-1217.
- Gkillas, K., Gupta, R., & Pierdzioch, C. (2020). Forecasting Realized Gold Volatility: Is there a Role of Geopolitical Risks? *Finance Research Letters*, 35, 101280.
- Gumansari, Y. & Huda, N. (2023). The Effect of Macroeconomics and the State Budget on State Sharia Securities in Indonesia. *Share: Jurnal Ekonomi dan Keuangan Islam*, 12(1), 247-267.
- Guru, S. (2024). Economic Impact of United States Presidential Election Years: A Comparative Analysis. Available at SSRN 4956582.
- Hamilton, J. D. (2003). What is an Oil Shock? *Journal of Econometrics*, 113(2), 363-398.
- Hanapi, H. (2019). Penerapan Sukuk dan Obligasi Syariah di Indonesia. *Jurnal Ilmu Akuntansi dan Bisnis Syariah*, 1(2), 145-162.
- Handayani, H., & Purba, C. O. (2022). The Impact of Russian Ukraine Conflict on Macroeconomics in Indonesia. *Jurnal Mirai Management*, 7(3), 471-481.
- Harahap, M. A., & Hafizh, M. (2020). Pengaruh Pembiayaan Bank Syariah, Suku Bunga, dan GDP terhadap Uang Beredar di Indonesia. *Al-Sharf: Jurnal Ekonomi Islam*, 1(1), 64-86.
- Harahap, M. I., Imsar, I., & Dongoran, R. N. (2022). Pengaruh Sukuk Korporasi dan Total Aset Perbankan Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2016-2020. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(1), 370-375.
- Hariyanto, M. (2019). Perspektif Inflasi dalam Ekonomi Islam. *Al-Mizan: Jurnal Ekonomi Syariah*, 2(2), 79-95.

- Harmono, W. (2022). Dampak Kebijakan Pengalihan Subsidi BB, di Tengah Krisis Multinasional terhadap Inflasi dan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Kreatif dan Manajemen Bisnis Digital*, 1(2), 327-333.
- Hasibuan, S., Asdi, Y., & Nazra, A. (2024). Peramalan Harga Minyak Mentah Dunia menggunakan Metode Fuzzy Time Series Logika Singh. *Jurnal Matematika UNAND*, 13(1), 66-74.
- Hassan, F., & Masih, M. (2018). Relationship between Crude Oil Prices and Global Sukuk (Islamic Bond) Index: Evidence from Dow Jones Citygroup Sukuk Index. *MPRA: Munich Personal RePEc Archive*.
- Hastuti, P., & Yahya, M. (2020). Fenomena Kurs Rupiah Sebelum dan Selama Covid-19. *Jurnal Niagawan*, 9(3).
- Helwani, K. (2023). Konsep Nilai Tukar Uang. *JASIE-Journal of Aswaja and Islamic Economics*, 2(2), 1-9.
- Herdayati & Syahrial. (2019). Desain Penelitian dan Teknik Pengumpulan Data dalam Penelitian. *Jurnal Ilmiah*, 7(1), 1-11.
- Hermana, A. A., Fajrin, H. M., Reva, Y. N., & Saleh, M. Z. (2025). Dampak MEA (Masyarakat Ekonomi Asean) terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia di Era Globalisasi. *Inisiatif: Jurnal Ekonomi, Akuntansi dan Manajemen*, 4(1), 51-62.
- Hidayat, S., Gapur, M. A., & Hendra, J. (2024). Tantangan dan Peluang Pasar Modal Syariah di Era Ketidakpastian Ekonomi Global. *Indonesian Research Journal on Education*, 4(4), 2935-2940.
- Hossain, A. T., & Masum, A. A. (2022). Russian Invasion of Ukraine, *Geopolitical Risk and Global Financial Market*.
- Hu, H., Xiong, S., Chen, Y., Ye, L., Zhao, S., Qian, K., & De Domenici, M. C. (2022). Prediction of Post COVID-19 Economic and Environmental Policy and Recovery Based on Recurrent Neural Network and Long Short-Term Memory Network. *Environmental Research Communications*, 4(11), 115001.
- Huka, C. K. Y., & Kelen, L. H. S. (2022). Dampak Invasi Rusia Ke Ukraina terhadap Average Abnormal Return Perusahaan Industri Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, 2(1), 73-82.
- Husnulwati, S., & Yanuarsari, S. (2021). Kebijakan Investasi Masa Pandemi COVID-19 di Indonesia. *Solusi*, 19(2), 183-194.
- Ilmia, A. (2020). Sukuk Negara dan Pembangunan Infrastruktur di Indonesia. *Finansha-Journal of Sharia Financial Management*, 1(2), 22-34.
- International Energy Agency Report, 2021. Oil 2021, Analysis and Forecast to 2026.
- Islamic Finance Development Indicator (IFDI). (2024).
- Istianah, I., & Dofiri, D. (2021). Encourage National Economic Growth melalui Penerapan Kebijakan Sukuk Negara (SBSN). *INVESTI: Jurnal Investasi Islam*, 2(2), 245-260.

- Iswahyudi, I., & Millatipuan, M. A. (2024). Konsekuensi terhadap Perekonomian Republik Indonesia Akibat Invasi Rusia ke Ukraina. *JPEKA: Jurnal Pendidikan Ekonomi, Manajemen, dan Keuangan*, 8(1), 51-68.
- Jawadi, F., & Sellami, M. (2022). On the Effect of Oil Price in the Context of Covid-19. *International Journal of Finance & Economics*, 27(4), 3924-3933.
- Juaris, J., Masbar, R., & Seftarita, C. (2018). Analysis of The Effect of Monetary Policy on Government Sharia Securities (SBSN) in Indonesia. *Sriwijaya International Journal of Dynamic Economics and Business*, 2(2), 109-122.
- Jubaidi, J., & Anitra, V. (2023). Bagaimana Efektivitas Sukuk di Tengah Pandemi Covid-19? *Jurnal Cahaya Mandalika*, 3(2), 193-202.
- Juliana, J. (2017). Uang dalam Pandangan Islam: Kritik terhadap Konsep Grasham. *Amwaluna: Jurnal Ekonomi dan Keuangan Syariah*, 1(2), 217-230.
- Julianti, L. (2021). Kajian Yuridis terkait Pengembangan Iklim Investasi Indonesia di Era Pandemi COVID-19. *Jurnal Aktual Justice*, 6(1), 20-40.
- Kalbuadi, K. (2021). Analisis Pengaruh Peluncuran Sistem E-Money dan Jumlah Uang Beredar terhadap Inflasi di Indonesia. *Jurnal Cendekia Akuntansi*, 2(1), 11-23.
- Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI).
- Karim, A. (2017). *Ekonomi Makro Islami Edisi Ketiga*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kasnelly, S. (2021). Sukuk dalam Perkembangan Keuangan Syariah di Indonesia. *Aktualita: Jurnal Penelitian Sosial Keagamaan*, 11(1), 1-14.
- Kennedy, P. S. J. (2023). Dampak Perang Rusia-Ukraina terhadap Perekonomian Global. *Fundamental Management Journal*, 8(2), 1-12.
- Keynes, J. M. *The General Theory of Employment, Interest, and Money*.
- Khairani, S., Aulia, D., Anggiantoro, I., & Batubara, M. (2024). Dampak Konflik Palestina-Israel terhadap Perekonomian Dunia. *Jurnal Studi Multidisipliner*, 8(6), 1111-1121.
- Khan, M. T., Rashid, A., Khan, M. H., Zaman, A., & Ali, S. (2023). Effects of Oil Price Uncertainty on Corporate Investment of Islamic Stocks: Evidence from the Extreme Event of Covid-19 Pandemic. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*.
- Khudaykulova, M., Yuanqiong, H., & Khudaykulov, A. (2022). Economic Consequences and Implications of the Ukraine-Russia War. *International Journal of Management Science and Business Administration*, 8(4), 44-52.
- Kilian, L. (2009). Not All Oil Price Shocks are Alike: Disentangling Demand and Supply Shocks in the Crude Oil Market. *American Economic Review*, 99(3), 1053-1069.
- Kurniawan, Masitoh, E., & Fajri, R. N. (2020). Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia. *FINANSIA: Jurnal Akuntansi dan Perbankan Syariah*, 3(1), 75-84.

- Laila, N., & Anshori, M. (2020). The Development of Sovereign Sukuk in Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(11), 636-648.
- Latifah, S. (2020). Peran Sukuk Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) dalam Pertumbuhan Pembangunan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 6(3), 421-427.
- Lestari, I., Sumargo, B., & Ladayya, F. (2022). Pemodelan ARIMA Intervensi untuk Meramalkan Harga Minyak Mentah Dunia. *Statistika*, 22(2), 133-146.
- Lestari, S. D. (2024). Manajemen Risiko Global Strategi Menghadapi Ketidakpastian Ekonomi dan Geopolitik di Tahun 2024. *Jurnal Inovasi Global*, 2(9), 1173-1185.
- Lubis, R. A., & Rahmani, N. A. B. (2023). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Harga Kopi Internasional terhadap Nilai Ekspor Kopi Indonesia dengan Inflasi Sebagai Variabel Intervening Periode 2002-2021. *Jurnal Ekonomi Pendidikan dan Kewirausahaan*, 11(2), 135-152.
- Luthfiah, N. D., Putry, W. E., Putri, N. S., Khalisa, A. K., Hidayat, R., & Ikaningtyas, M. (2024). Perencanaan dan Strategi Bisnis yang Efektif dalam Era Digital Menghadapi Tantangan Bisnis Modern. *Jurnal Perubahan Ekonomi (JPE)*, 8(3), 42-50.
- Madsen, J. B. (2003). Inflation and Investment. *Scottish Journal of Political Economy*, 50(4), 375-397.
- Mahendra, A. (2020). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Inflasi, Suku Bunga, dan Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia Periode tahun 2001-2017. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 20(1), 10-21.
- Mankiw, N. G. (2009). *Macroeconomics*. New York: 41 Madison Avenue. Seventh Edition.
- Mastura, Ananda, J., & Yahya, M. (2023). Pengaruh Inflasi, BI Rate, dan Jumlah Uang Beredar terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi. *Jurnal Investasi Islam*, 8(1), 26-37.
- Maulana, A., & Thamrin, H. (2021). Analisis Literasi Sukuk bagi Mahasiswa Fakultas Agama Islam Universitas Islam Riau. *Jurnal Tabarru': Islamic Banking and Finance*, 4(1), 1-12.
- Maulida, W. N., Rasyid, M. N., & Pandin, M. Y. R. (2024). Pengaruh Ketegangan Politik Timur Tengah terhadap Potofolio di Pasar Negara Berkembang (Studi Kasus Konflik pada Negara Timur Tengah). *Evolusi Ekonomix: Jurnal Akuntansi Modern*, 6(4).
- Maysarah, N. R., Widyarto, L., Suhendra, I., & Anwar, C. J. (2023). Analisis Pengaruh Hubungan Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 9(16), 623-629.
- Mbah, R. E., & Wasum, D. F. (2022). Russian-Ukraine 2022 War: A Review of the Economic Impact of Russian-Ukraine crisis on the USA, UK, Canada, and Europe. *Advances in Social Sciences Research Journal*, 9(3), 144-153.

- Melisa, M., Ariffianti, I., Pratama, B. D., Arsana, I. N., & Nuada, I. W. (2022). Pengaruh Transaksi Non Tunai terhadap Jumlah Uang Beredar di Indonesia dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi. *Media Bina Ilmiah*, 17(1), 45-58.
- Metadger, W., & Boulila, H. (2018). Causal Relationship Between Islamic Bonds, Oil Prices and Precious Metals: Evidence from Asia Pacific. *Al-Iqtishad: Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah*, 10(2), 285-298.
- Metwally, M. (1995). Teori dan Model Ekonomi Islam. Jakarta: Bangkit Daya Islami.
- Moningka, R. I., Ma'arif, S., Apriyanto, I. N. P., & Aritonang, S. (2025). Dampak Strategis Perang Rusia–Ukraina terhadap Level Stabilitas Nasional ditinjau dari Aspek Astagatra Berbasis 3 Dimensi. *Jurnal ISO: Jurnal Ilmu Sosial, Politik dan Humaniora*, 5(1), 1-16.
- Muhajil, A., Asril, A., & Azhar, Z. (2024). Peran dan Tantangan Perbankan Syariah dalam Sistem Keuangan Global. *JIMMI: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Multidisiplin*, 1(1), 13-23.
- Muin, A. (2023). Buku Ajar Metode Penelitian Kuantitatif. Malang: CV. Literasi Nusantara Abadi.
- Mukhid, A. (2021). Metodologi Penelitian Pendekatan Kuantitatif. Surabaya: CV. Jakad Media Publishing.
- Mulyani, R. (2020). Inflasi dan Cara Mengatasinya dalam Islam. *Lisyabab: Jurnal Studi Islam dan Sosial*, 1(2), 267-278.
- Munir, A., & Rosyidah, N. (2021). Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2016-2020. *Ico Edusha*, 2(1), 486-494.
- Murdiah, A., & Bowo, P. A. (2020). Analisis Kausalitas antara Investasi, Pendapatan Nasional, dan Jumlah Uang Beredar. *Efficient: Indonesian Journal of Development Economics*, 3(1), 606-615.
- Musran, M. (2021). Minat Masyarakat terhadap Pasar Modal Syariah. *AKASYAH: Jurnal Akuntansi, Keuangan dan Audit Syariah*, 1(1), 20-29.
- Naifar, N., & Hammoudeh, S. (2016). Do Global Financial Distress and Uncertainties Impact GCC and Global Sukuk Return Dynamics? *Pacific-Basin Finance Journal*, 39, 57-69.
- Naifar, N., Mroua, M., & Bahloul, S. (2017). Do Regional and Global Uncertainty Factors Affect Differently the Conventional Bonds and Sukuk? New Evidence. *Pacific-Basin Finance Journal*, 41, 65-74.
- Nashrullah, M., Maharani, O., Rohman, A., Fahyuni, E. F., & Untari, R. S. (2023). Metodologi Penelitian Pendidikan (Prosedur Penelitian, Subyek Penelitian, dan Pengembangan Teknik Pengumpulan Data). Sidoarjo: UMSIDA Press.
- Nasrifah, M. (2019). Sukuk (Obligasi Syariah) dalam Perspektif Keuangan Islam. *Assyariah*, 2(1), 65-79.
- Niam, K. (2024). Ekonomi Pembangunan Islam. Sidoarjo: CV. Duta Sains Indonesia.

- Nicola, M., Alsafi, Z., Sohrabi, C., Kerwan, A., Al-Jabir, A., Iosifidis, C., & Agha, R. (2020). The Socio-Economic Implications of the Coronavirus and COVID-19 Pandemic: a Review. *International Journal of Surgery*, 78, 185-193.
- Nurlaila, M. S., & Wiguna, A. B. (2024). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi di Indonesia. *Islamic Economics and Finance in Focus*, 3(1), 175-189.
- Nurlela, S., Fanani, A., & Khaulasari, H. (2023). Prediksi Harga Minyak Mentah WTI Menggunakan Metode Fuzzy Time Series Markov Chain: Prediksi Harga Minyak Mentah WTI menggunakan Metode Fuzzy Time Series Markov Chain. *Jurnal Fourier*, 12(1), 10-19.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2024). Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia (LPKSI) 2023.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2020). Roadmap Pasar Modal Syariah 2020-2024.
- Ozili, P. K. (2022). Global Economic Consequence of Russian Invasion of Ukraine. Available at SSRN 4064770.
- Paningrum, D. (2022). Buku Referensi Investasi Pasar Modal. Kediri: Lembaga Chakra Brahmana Lentera.
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor 18/POJK.04/2015.
- Permaysinta, E., & Sawitri, A. P. (2021). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Return Saham. *Jurnal Neraca: Jurnal Pendidikan Dan Ilmu Ekonomi Akuntansi*, 5(1), 41-47.
- Prakoso, B. H. (2019). Implementasi Support Vector Regression pada Prediksi Inflasi Indeks Harga Konsumen. *MATRIK: Jurnal Manajemen, Teknik Informatika, dan Rekayasa Komputer*, 19(1), 155-162.
- Pramudiyanti, H., Indrawati, L. R., & Rusmijati. (2019). Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2002-2018. *DINAMIC: Directory Journal of Economic*, 1(4), 418-432.
- Prasasti, K. B., & Slamet, E. J. (2020). Pengaruh Jumlah Uang Beredar terhadap Inflasi dan Suku Bunga, serta terhadap Investasi dan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Airlangga*, 30(1), 39-48.
- Prasetyo, A. (2020). Peran Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi dan Resiko Geopolitik Amerika Serikat terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Sketsa Bisnis*, 7(1), 56-71.
- Prasetyo, F. D., Pradana, I. S., Bagaskara, M. T., & Althaf, S. (2024). Pembentukan Opini Publik melalui Gerakan Boikot Produk Israel. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 10(14), 548-557.
- Prayoga, Y., Tambunan, H. S., & Parlina, I. (2019). Penerapan Clustering pada Laju Inflasi Kota di Indonesia dengan Algoritma K-Means. *Brahmana: Jurnal Penerapan Kecerdasan Buatan*, 1(1), 24-30.

- Primayanti, Y. M., & Marwini. (2023). Assessing the Impact of Macroeconomic Variables on Project-Based Sukuk in Indonesia. *International Journal of Islamic Business and Economics (IJIBEC)*, 7(2), 91-102.
- Putra, D. A., Juliana, J., Firmansyah, F., & Marlina, R. (2023). The Effect of Interest Rate, Inflation Rate and Rupiah Exchange Rate on Investment Results in Sharia Life Insurance Companies in Indonesia. *Tsarwatica: Islamic Economic, Accounting and Management Journal*, 5(1), 41-57.
- Putri, Y. Y., Harkaneri, H., & Djamil, N. (2024). Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk, Risiko Sukuk, dan Likuiditas Terhadap Yield Sukuk pada Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk. *Jurnal Rumpun Ilmu Ekonomi*, 2(2), 115-127.
- Rabbani, M. R., Hassan, M. K., Jamil, S. A., Sahabuddin, M., & Shaik, M. (2024). Revisiting the Impact of Geopolitical Risk on Sukuk, Stocks, Oil and Gold Markets During the Crises Period: Fresh Evidence from Wavelet-Based Approach. *Managerial Finance*, 50(3), 514-533.
- Rachmawati, E. N., & Saputra, R. (2022). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Sewa Sukuk Ijarah Studi Kasus pada Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk Ijarah di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020. *Journal of Islamic Finance and Accounting Research*, 1, 1-18.
- Rahayu, T. N. (2019). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah dan Volume Perdagangan Saham terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur. *PARADOKS: Jurnal Ilmu Ekonomi*, 2(2), 35-46.
- Rahman, M. P. B., Duasa, J., Kassim, S., & Zainudin, W. R. A. (2017). Sovereign Sukuk Pricing Analysis: Do Macroeconomic Variables Matter? *International Journal of Economics, Management and Accounting*, 25(3), 513-528.
- Rahmatullah, A. (2024). Pengaruh Faktor Makroekonomi, Rasio Keuangan, dan Karakteristik Obligasi terhadap Yield Obligasi Korporasi di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Tirtayasa*, 9(1), 43-55.
- Raksawati, A. C., Nugraha, N., & Sari, M. (2021). Analisis Investasi Syariah Sukuk Negara: Komparasi Sukuk Ritel dan Sukuk Tabungan. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 10(2), 242-252.
- Ramdhan, M. (2021). Metode Penelitian. Surabaya: Cipta Media Nusantara.
- Rasshyvalov, D., Portnov, Y., Sigaieva, T., Alboshchii, O., & Rozumnyi, O. (2024). Navigating Geopolitical Risks: Implications for Global Supply Chain Management. *Multidisciplinary Reviews*, 7.
- Reboredo, J. C., & Naifar, N. (2017). Do Islamic Bond (Sukuk) Prices Reflect Financial and Policy Uncertainty? A Quantile Regression Approach. *Emerging Markets Finance and Trade*, 53(7), 1535-1546.
- Ridlo, M., Muthohar, A. M., & Masruhan, K. M. (2021). The Impact of Zakah, Islamic Financing, Sukuk and Inflation on National Economic Growth with Poverty as a Moderation Variable. *Falah: Jurnal Ekonomi Syariah*, 6(1), 17-29.

- Riyanto, S. (2024). Faktor-Faktor Penyebab Kegagalan Invasi Rusia atas Ukraina. *Dinamika Global: Jurnal Ilmu Hubungan Internasional*, 9(1), 41-58.
- Rizani, A., Norrahman, R. A., Harsono, I., Yahya, A. S., & Syifa, D. M. (2023). Efek Inflasi terhadap Daya Beli Masyarakat pada Tinjauan Ekonomi Makro. *Journal Of International Multidisciplinary Research Vol*, 1(2).
- Rofiuddin, M. (2022). Dampak Corona Virus Disease 19 dan Obligasi terhadap Nilai Tukar dan Sukuk di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(1), 1-9.
- Rohyati, R., Rokhmah, F. P. N., Syazeedah, H. N. U., Fitriyaningrum, R. I., Ramadhan, G., & Syahwildan, M. (2024). Tantangan dan Peluang Pasar Modal Indonesia dalam Meningkatkan Minat Investasi di Era Digital. *Kompeten: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 3(1), 909-918.
- Romer, P. M. (1990). Endogenous Technological Change. *Journal of Political Economy*, 98(5), S71-S102.
- Roslen, S. N. M., Chua, M. S., & Ruslan, R. A H. M. (2024). Long-run Asymmetric Effects of Financial Risks on Sukuk Market Development: Empirical Evidence from Malaysia. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*.
- Rotinsulu, R. Y., Mangantar, M., & Untu, V. N. (2021). Uji Kausalitas Beberapa Indeks Saham Global, Harga Emas dan Minyak Mentah Dunia terhadap Kinerja Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2016-2020. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis, dan Akuntansi*, 9(3), 1611-1619.
- Rumondor, N., Kumaat, R. J., & Tumangkeng, S. Y. L. (2021). Pengaruh Nilai Tukar dan Jumlah Uang Beredar terhadap Inflasi di Indonesia pada Masa Pandemi COVID-19. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 21(3), 57-67.
- Safitri, A. M., Anwar, K., & Abbas, T. (2022). Pengaruh Harga Minyak Dunia, Inflasi, dan Ekspor Neto terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Regional Unimal*, 5(1), 21-29.
- Santoso, A. M. H. (2022). COVID-19: Varian dan Mutasi. *Jurnal Medika Utama*, 3(2), 1980-1986.
- Sari, S., & Ratno, F. A. (2020). Analisis Utang Luar Negeri, Sukuk, Inflasi dan Tingkat Suku Bunga terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2014-2019. *Jurnal Riset Pendidikan Ekonomi*, 5(2), 91-100.
- Senen, A. S., Kumaat, R. J., & Mandeij, D. (2020). Analisis Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Suku Bunga Acuan Bank Indonesia, dan Cadangan Devisa terhadap Inflasi di Indonesia Periode 2008: Q1–2018: Q4. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 20(1), 12-22.
- Setiawan, F., & Qudziyah, Q. (2021). Analisis Jumlah Uang Beredar, Inflasi, dan Nilai Aktiva Bersih Reksadana Syariah. *JES (Jurnal Ekonomi Syariah)*, 6(2), 139-154.
- Setiawan, I. (2019). Peran Perbankan Syariah terhadap Perekonomian di Indonesia (Pendekatan Model VAR/VECM). *Jurnal TEDC*, 11(2), 172-178.
- Setiyono, T. A., & Wicaksono, S. D. (2020). Pengaruh Pandemi Covid-19 terhadap Nilai Tukar Rupiah. *Efektif Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 11(2), 149-156.

- Sihaloho, E. D. (2020). Dampak COVID-19 terhadap Perekonomian Indonesia. Bandung: Departemen Ilmu Ekonomi, Universitas Padjajaran.
- Simanjorang, B. M., SyahPutra, B. A., Husin, M. H., Bangun, I. B., Zawani, N., Siburian, T. D. N., & Perangin-Angin, Z. G. (2023). Pengaruh Konflik Palestina dengan Israel terhadap Gerakan Perlawanan Hamas dan Dampaknya Bagi Indonesia. *Mediation: Journal of Law*, 2(2), 24-30.
- Sitohang, G. S., Akbar, M. A., Irsyad, F. R., Naibaho, A. R. O., Marbun, J., Siregar, F. A., & Suhariato, J. (2024). Pengaruh Inflasi dan Kurs terhadap Investasi di Provinsi Sumatra Utara pada Tahun 2001-2022. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis (EK dan BI)*, 7(1), 162-168.
- Soemantri, A. I. (2024). Potensi Krisis Ekonomi Indonesia Dampak Konflik di Timur Tengah. Jakarta: Penerbit Widina Media Utama.
- Soesanto, E., Utami, P. D., Salsabillah, A., & Refangga, B. H. (2025). Dampak Fluktuasi Harga Minyak Dunia terhadap Ekonomi di Indonesia. *SINERGI: Jurnal Riset Ilmiah*, 2(1), 231-242.
- Spence, M. (1974). Competitive and Optimal Responses to Signals: An Analysis of Efficiency and Distribution. *Journal of Economic Theory*, 7(3), 296-332.
- Suciningtias, S. A. (2019). Macroeconomic Impacts on Sukuk Performance in Indonesia: Co-Integration and Vector Error Correction Model Approach. *Journal of Islamic Finance*, 8, 117-130.
- Sudirman, S., Hidayat, N., & Rahman, A. (2022). Pengaruh Tingkat Suku Bunga dan Jumlah Uang Beredar terhadap Investasi dan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Al-Buhuts*, 18(2), 349-364.
- Suhendra, N., Hatmawan, A. A., Ningsih, L., Hartini, Arisna, P., Tanjung, I. T., & Shifa, M. (2023). Forecasting Pergerakan Harga Saham Indonesia Ditengah Ketidakpastian Global: Sebuah Pendekatan ARDL. *Jurnal Investasi Islam*, 8(1), 58-75.
- Sukardi, B. (2023). Pengembangan Sistem Keuangan Syariah dalam Menghadapi Tantangan Global. *Ekonomi*, 89-111.
- Sumarjo, C. M., Mangantar, M., & Rumokoy, J. L. (2022). Pengaruh Risiko Geopolitik, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan Subsektor Migas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis, dan Akuntansi*, 10(3), 1027-1036.
- Suriani, Majid, M. S. A., Masbar, R., & Wahid, N. A. (2018). Macroeconomic Determinants of the Capital Market in Indonesia (A Comparative Analysis between Sukuk and Bonds Markets). *International Journal of Academic Research in Economics & Management Sciences*, 7(2), 1-17.
- Suwito, S., Santosa, S. H., & Yunitasari, D. (2020). Pengujian Empiris Pengaruh Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Amerika Serikat terhadap Dinamika Perekonomian Indonesia. *E-Journal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi*, 7(1), 82-85.

- Syamila, A., Karimi, S., & Ridwan, E. (2020). Pengaruh Harga Minyak Mentah Dunia terhadap Makroekonomi Indonesia: Net Eksportir dan Net Importir Minyak 1991-2015. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi (MEA)*, 4(1), 161-175.
- The Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institution (AAOIFI) No. 17.
- Wahyudi, M. A., & Shofawati, A. (2020). Pengaruh Faktor Makroekonomi terhadap Total Nilai Emisi Sukuk Korporasi di Indonesia (Periode Januari 2013-Desember 2017). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 6(3), 461-476.
- Wang, K. H., Su, C. W., & Umar, M. (2021). Geopolitical Risk and Crude Oil Security: A Chinese Perspective. *Energy*, 219, 119555.
- Wardani, W., Suriana, S., Arfah, S. U., Zulaili, Z., & Lubis, P. S. (2022). Dampak Kenaikan Bahan Bakar Minyak (BBM) terhadap Inflasi dan Implikasinya terhadap Makroekonomi di Indonesia. *All Fields of Science Journal Liaison Academia and Society*, 2(3), 63-70.
- Wibowo, P., Hapsari, R. D., & Ascha, M. C. (2024). Respon Publik terhadap Fatwa Boikot Produk Israel oleh Majelis Ulama Indonesia. *Journal Publicuho*, 7(1), 382-395.
- Widyastuti, N. L., & Nugroho, H. (2020). Dampak COVID-19 terhadap Industri Minyak dan Gas Bumi: Rekomendasi Kebijakan untuk Indonesia. *Perkumpulan Perencana Pembangunan Indonesia (PPPI) Komisariat Badan*, 107.
- Wilantari, R. N., Oktaviana, F., Santoso, E., & Yunitasari, D. (2020). Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi China dan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Bisma: Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 14(2), 147-154.
- Wulan, R., Nurpadilah, N., & Pebrian, R. (2023). Pengaruh Inflasi, Harga Minyak Dunia, dan Suku Bunga (BI Rate) terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) (Data per Bulan Periode 2011-2020). *Jurnal Pijar*, 1(2), 130-143.
- Zahwa, N. A., Panggabean, R. T. T., Matondang, K. A., & Indriani, R. (2023). Pasar Valuta Asing dan Sistem Nilai Tukar. *Jasmien*, 3(2), 42-47.
- Zakaria, N. B., Musa, K., Kabir, M. R., Sobhani, F. A., & Abdillah, M. R. (2024). The Impact of Geopolitical Risk and COVID-19 Pandemic Stringency on Sukuk Issuance in Malaysia. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*.
- Zanudin, T. I., Yusuf, N. H., Abdoh, W. M. Y. M., Zain, R. S., & Bulot, N. (2019). Determinant of Sukuk Market Development. *International Journal of Undergraduate Research*, 1(2), 1-7.