

**DAMPAK FUNDAMENTAL MAKROEKONOMI TERHADAP  
YIELD SUKUK RITEL DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

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



Oleh:

**Abdullah Dzaky**

**1504390**

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA 2019**

# English Education at Secondary Education

Oleh  
Abdullah Dzaky

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

© Abdullah Dzaky 2019  
Universitas Pendidikan Indonesia  
September 2019

Hak Cipta dilindungi undang-undang.  
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak ulang, difoto kopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis.

**LEMBAR PENGESAHAN**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : **DAMPAK FUNDAMENTAL MAKROEKONOMI  
TERHADAP YIELD SUKUK RITEL DI INDONESIA**

Penyusun : Abdullah Dzaky

NIM : 1504390

Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam


Bandung, September 2019

Dosen Pembimbing I

Dosem Pembimbing II

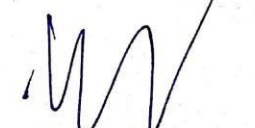


Dr. Kusnendi, M.S  
NIP. 19600122 198403 1 003



Neni Sri Wulandari, M.Si.  
19820605 201404 2 001

Mengetahui  
Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si.  
NIP. 19641203 199302 1 001

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dampak faktor-faktor fundamental makroekonomi terhadap *yield* sukuk ritel di Indonesia dan menganalisis respon sukuk ritel terhadap guncangan variabel makroekonomi. Variabel makroekonomi yang digunakan dalam penelitian ini adalah inflasi, nilai kurs, dan tingkat suku bunga. Penelitian ini menggunakan metodologi *Vector Error Correction Model* (VECM). Hasil Pengujian VECM menunjukkan dalam jangka pendek hanya variabel suku bunga yang berpengaruh secara signifikan terhadap *yield* sukuk ritel dan memiliki pengaruh yang positif (menaikan *yield*). Sedangkan dalam jangka panjang *yield* sukuk ritel dipengaruhi secara signifikan oleh suku bunga dan kurs, dimana suku bunga dapat menurunkan dan kurs dapat menaikkan *yield* sukuk ritel. Adapun dari pengujian *Impulse Response Function* (IRF) dan *Forecast Error Variance Decomposition* (FEVD) dapat disimpulkan bahwa kondisi makroekonomi di Indonesia sangat mempengaruhi *yield* sukuk ritel.

**Kata Kunci:** *Yield*, Sukuk Ritel, Makroekonomi, VECM

**Abdullah Dzaky (1504390). “Fundamental Impact of Macroeconomics on Yield Sukuk Ritel in Indonesia”. Supervisor I: Dr. Kusnendi, M.S, Supervisor II: Neni Sri Wulandari, S.Pd, M.Si.**

### **ABSTRACT**

*The purpose of this study is to determine impact of macroeconomic fundamentals on yield sukuk ritel in Indonesia and analyze the response of sukuk ritel to macroeconomic variable shocks. Macroeconomic variables used in this study are inflation, exchange rates, and interest rates. This research uses the Vector Error Correction Model (VECM) methodology. VECM testing results show that in the short term only variable interest rates have a significant effect on yield sukuk ritel and have a positive effect (increasing yield). Whereas in the long run, yield sukuk ritel are significantly affected by interest rates and exchange rates, where interest rates can decrease and the exchange rate can increase yield sukuk ritel. As for the Impulse Response Function (IRF) and Forecast Error Variance Decomposition (FEVD) tests, it can be concluded that the macroeconomic conditions in Indonesia greatly affect the yield sukuk ritel.*

**Keywords:** *Yield, Sukuk Ritel, Macroeconomic, VECM*

## DAFTAR ISI

ABSTRAK .....	i
ABSTRACT.....	ii
KATA PENGANTAR .....	iii
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1. 1. Latar Belakang .....	1
1. 2. Rumusan Masalah .....	6
1. 3. Pertanyaan Masalah .....	7
1. 4. Tujuan Penelitian .....	7
1. 5. Manfaat Penelitian .....	7
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS PENELITIAN .....	8
2. 1. Telaah Pustaka .....	8
2.1.1. Konsep Sukuk .....	8
2.1.2. Sukuk Negara Ritel .....	13
2.1.3. Konsep <i>Yield</i> .....	16
2.1.4. Investasi.....	17
2.1.5. Investasi dalam Prespektif Islam.....	19
2.1.6. Inflasi.....	22
2.1.7. Suku Bunga .....	25
2.1.8. Nilai Kurs .....	27
2.1.9. Penelitian Terdahulu .....	30
2. 2. Kerangka Pemikiran.....	36
2. 2. 1. Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Yield</i> Sukuk Ritel .....	37
2. 2. 2. Pengaruh Suku Bunga Terhadap <i>Yield</i> Sukuk Ritel .....	38
2. 2. 3. Pengaruh Nilai Kurs Terhadap <i>Yield</i> Sukuk Ritel.....	38
2. 3. Hipotesis Penelitian.....	39
BAB III OBJEK, METODE, DAN DESAIN PENELITIAN .....	41
3. 1. Objek Penelitian .....	41
3. 2. Metode Penelitian.....	41
3. 3. Desain Penelitian.....	41
3. 4. Operasional Variabel.....	42
3. 5. Sumber Data.....	43
3. 6. Teknik Analisis Data.....	44
3.6.1 Model <i>Vector Autoregression</i> (VAR) .....	45
3.6.2 Model <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM).....	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	51
4. 1. Gambaran Umum .....	51
4.1.1. Perkembangan Sukuk Ritel .....	51
4.1.2. Inflasi di Indonesia .....	53
4.1.3. Tingkat Suku Bunga di Indonesia .....	55
4.1.4. Nilai Kurs Rupiah-Dollar AS .....	57
4. 2. Hasil Penelitian .....	58
4.2.1. Uji Stasioneritas Data.....	58
4.2.2. Menentukan <i>Lag</i> Optimum .....	60

4.2.3. Uji Stabilitas.....	60
4.2.4. Uji Kointegrasi.....	60
4.2.5. Uji Kausalitas <i>Engel-Granger</i> .....	62
4.2.6. Uji <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM).....	63
4.2.7. Hasil <i>Impulse-Response Function</i> (IRF).....	66
4.2.8. Hasil <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD).....	69
4. 3. Pembahasan.....	70
4.3.1. Pengaruh Inflasi terhadap Yield Sukuk Ritel.....	71
4.3.2. Pengaruh Suku Bunga terhadap Yield Sukuk Ritel.....	73
4.3.3. Pengaruh Kurs terhadap Yield Sukuk Ritel.....	74
4. 4. Keterbatasan Penelitian.....	75
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI.....	77
5. 1. Simpulan.....	77
5. 2. Implikasi.....	77
5. 3. Rekomendasi.....	78
DAFTAR PUSTAKA.....	79
LAMPIRAN.....	89

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, N., Derus, A. M., Aldin, H., & Al-Malkawi, N. (2014). The Effectiveness of Zakat in Alleviating Poverty and Inequalities A Measurement Using A Newly Developed Technique. *Humanomic*.
- Abdullah, N., Husam, A. M., & Al-Malkawi, A. N. (2014). The Effectiveness of Zakat Alleviating Poverty and Inequalities A Measurement Using A Newly Developed Technique. *Humanomic*.
- Ahmad, W., & Radzi, R. M. (2011). Sustainability of Sukuk and Conventional Bond during Financial Crisis: Malaysia Capital Market. *Global Economy and Finance Journal Vol.4 No.2*, 33-45.
- Ahman, E., & Rohmana, Y. (2015). *Ekonomi Mikro Suatu Pengantar*. Bandung: Rizqi Press.
- Ahman, E., & Rohmana, Y. (2015). *Ekonomi Mikro Suatu Pengantar*. Bandung: Rizqi Press.
- Al Arif, N. A. (2010). *Teori Makroekonomi Islam*. Bandung: Alfabeta.
- Amin, H., Rahim, A., Dzuljastri, A. R., Razak, A., & Rizal, H. (2017). Consumer Attitude and Preference in the Islamic Mortgage Sector: A Study of Malaysian Consumers . *Management Reaserch Review*.
- Amrani, M. B., Hamza, F., & Mostapha, E. H. (2017). Sukuk: Literature Review. *Journal of Social and Administrative Sciences*, 123-125.
- Annuar, H. A., Isa, K., & Salihu Aramide Ibrahim, S. A. (2017). Malaysian Corporate Tax Rate and Revenue: The Application of Ibn Khaldun Tax Theory. *ISRA International Journal of Islamic Finance*.
- Ardiansyah, I. H., & Lubis, D. (2017). Pertumbuhan Variabel Makroekonomi terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia. *Jurnal Al-Muzara'ah Vol.5 No.1*, 53.
- Arieza, U. (2018, Juli 7). *Indonesia Penduduk Terbanyak Nomor 4 di Dunia, Siapa Juaranya?* Retrieved from OkeZone: <https://economy.okezone.com>
- Arifin, M., & Saliem, H. P. (2016). Pola Konsumsi Pangan Pokoko di Beberapa Provinsi di Indonesia.
- Ariyanti, F. (2017, Juni 3). *Bukan Harga Pangan, Ini Biang Kerok Inflasi Juni 2017*. Retrieved from Liputan6: <https://www.liputan6.com/bisnis/read/3009451/bukan-harga-pangan-inibiang-kerok-inflasi-juni-2017>
- Ascarya. (2012). Alur Transmisi dan Efektivitas Kebijakan Moneter Ganda di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan Bank Indonesia*, 302.
- Badan Ketahanan Pangan. (2018). *Indeks Ketahanan Pangan Indonesia 2018*. Jakarta: Kementerian Pertanian.



- Badan Pengkajian dan Pengembangan Kebijakan Perdagangan. (2013). *Laporan Akhir Analisis Dinamika Konsumsi Pangan Masyarakat Indonesia*. Jakarta: Kementerian Perdagangan.
- Badan Pusat Statistik. (2019). *Garis Kemiskinan*. Retrieved from Badan Pusat Statistik: <https://www.bps.go.id>
- Badan Pusat Statistik. (2019). *Konsumsi dan Pengeluaran*. Retrieved from Badan Pusat Statistik: <https://www.bps.go.id>
- Bank Indonesia. (2017). *APBN Th 1990-2017*. Retrieved from Bank Indonesia: <http://www.bi.go.id>
- Batten, J. A., Fetherston, T. A., & Hoontrakul, P. (2006). Factors Affecting the Yields of Emerging Market Issuers: Evidence from the Asia-Pacific Region. *Journal of International Financial, Market Institutions and Money*, 57-70.
- Beik, I. S. (2009). Analisis Peran Zakat dalam Mengurangi Kemiskinan : Studi Kasus Dompot Dhuafa Republika . *Jurnal Pemikiran dan Gagasan , Vol II* .
- Beik, I. S. (2011). Memperkuat Peran Sukuk Negara Dalam Pembangunan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Ekonomi Islam Al-Infaq Vol.2 No.2*, 66.
- Blose, L. E. (2010). Gold Prices, Cost of Carry, and Expected Inflation. *Journal of Economics and Bussines Vol. 62*, 35-47.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2014). *Investments Tenth Edition*. New York: McGraw-Hill Education.
- Boediono. (1990). *Teori Moneter*. Yogyakarta: BPFU UGM.
- Cambridge. (2019, Maret 9). *Meaning of Yield in English*. Retrieved from Cambridge: <https://dictionary.cambridge.org>
- Campbell, J. Y., & Ammer, J. (1993). What Moves the Stock and Bonds Market? A Variance Decomposition for Long-Term Asset Return. *The Journal of Finance No.1*.
- Chaniago, S. A. (2015). Pemberdayaan Zakat Dalam Mengentaskan Kemiskinan. *Jurnal Hukum Islam*.
- Chapra, M. U. (2000). *Sistem Moneter Islam*. Jakarta: Gema Insani Press.
- Choundury, M. A. (2016). The Nature of Well Being Objective Function in Tax Free Regime of Ethico Economics. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*.
- cnbcindonesia. (2019, Maret 1). *Inflasi Sampai Februari 2019 Hanya 2,57%, Terendah Sejak 2009*. Retrieved from cnbcindonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190301104412-1758320/inflasi-sampai-februari-2019-hanya-257-terendah-sejak-2009>

- Darmawan, D. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: PT Remaja Rosda Karya.
- Datuk, B. (2014). Sukuk, Dimensi Baru Pembiayaan Pemerintah Untuk Pertumbuhan Ekonomi. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Vol.14 No.1*, 112.
- detik. (2018, Februari 23). *Imbal Hasil Sukuk Turun dari Sebelumnya, Ini Jawaban Pemerintah*. Retrieved from detik.com: <https://finance.detik.com/moneter/d-3881661/imb-al-hasil-sukuk-turundari-sebelumnya-ini-jawaban-pemerintah>
- detik.com. (2019, February 06). *Investasi RI Melambat di 2018, Bagaimana Tahun Ini?* Retrieved from Detik: [www.finance.detik.com](http://www.finance.detik.com)
- Dewi, N. G., Purbawangsa, I. A., & Abundanti, N. (2016). Pengaruh Suku Bunga, Nilai TIKAR, Coupon Rate dan Likuiditas Obligasi Terhadap Harga Pasar Obligasi Pada Sektor Keuangan. *E-Jurnal Manajemen Unud Vol.5 No.5*, 2923-2924.
- Ebner, A. (2009). An Empirical Analysis on the Determinants of CEE Government Bond Spreads. *Emerging Market Reviews Vol. 10*.
- Ekananda, M. (2014). *Analisis Data Time Series*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ekananda, M. (2015). *Ekonometrika Dasar Untuk Penelitian di Bidang Ekonomi, Sosial dan Bisnis*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Emzahir. (2008). *Metodologi Penelitian Pendidikan: Kuantitatif dan Kualitatif*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Fabozzi, F. J. (2000). *Manajemen Investasi, Edisi Pertama*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fasa, M. I. (2016). Sukuk: Teori dan Implementasi. *Jurnal Studi Ekonomi dan Bisnis Islam Vol.1 No.1*, 81.
- Fasa, M. I. (2016). Sukuk: Teori dan Implementasi. *Li Falah Jurnal Studi Ekonomi dan Bisnis Islam Vol.1 No.1*, 81-82.
- Fatah, D. A. (2011). Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) di Indonesia: Analisis Peluang dan Tantangan. *AL-ADALAH Vol. 10 No. 1*, 43.
- Ferdinand, A. (2006). *Metode Penelitian Manajemen*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ferdinand, A. (2014). *Metode Penelitian Manajemen Pedoman Penelitian Untuk Skripsi, Tesis, dan Disertasi Ilmu Manajemen*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N. (2010). *Basic Econometrics*. Singapore: McGRAW.HILL.
- Gultekin, N. B., & Rogalski, R. J. (1984). Alternative Duration Specifications and the Measurement of Basis Risk: Empirical Tests. *The Journal of Business*, 241-264.

- Hafidhuddin, D., Nasar, M. F., Kustiawan, T., Beik, I. S., & Hakiem, H. (2015). *Fiqh Zakat Indonesia*. Jakarta: Badan Amil Zakat Nasional (BAZNAS).
- Halim, A. (2005). *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanandewa, & Heykal, M. (2013). Tantangan Konsep Perdagangan Sukuk di Pasar Sekunder. *Binus Bussines Review Vol.4 No.1*.
- Harahap, M. I. (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Sukuk Negara Ritel. *j-EBIS Vol.3 No.1*, 4-5.
- Haryanto, E. (2014, November 23). *Peluang Pembiayaan Infrastruktur Melalui Sukuk Negara*. Retrieved from kemenkeu: [www.kemenkeu.go.id](http://www.kemenkeu.go.id)
- Hendrayadi, S. d. (2015). *Metode Riset Kuantitatif : Teori dan Aplikasi Pada Penelitian Bidang Manajemen dan ekonomi Islam*. Jakarta: Kencana.
- Herman, M. (2017, Desember 26). *Sejarah Ketahanan Pangan*. Retrieved from Medium: <https://medium.com>
- Hidayat, T. (2011). *Buku Pintar Investasi Syariah*. Jakarta: Mediakita.
- Huda, N. (2008). *Ekonomi Makro Islam: Pendekatan Teoritis*. Jakarta: Kencana Prenada Media Grup.
- Huda, N., Idris, H. R., Nasution, M. E., & Wiliasih, R. (2008). *Ekonomi Makro Islam*. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Idrus, M. (2009). *Metode Penelitian Ilmu Sosial*. Yogyakarta: Erlangga.
- IIFM. (2018). *IIFM Sukuk Report 2018*.
- Indarsih, N. (2013). Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Rating, Likuiditas dan Maturitas Terhadap Yield to Maturity Obligasi. *Jurnal Ilmu Manajemen Vol.1 NO.1*.
- Indonesia Invesment. (2019, Januari 22). *Kemiskinan di Indonesia*. Retrieved from Indonesia Invesment: <https://www.indonesia-investments.com>
- Indonesia, B. (2018, Juli 31). *Pengenalan Inflasi*. Retrieved from Bank Indonesia: <https://www.bi.go.id/id/moneter/inflasi/pengenalan/Contents/Default.aspx>
- Juliana, Marlina, R., Saadillah, R., & Maryam, S. (2018). Pertumbuhan dan Pemerataan Ekonomi Perspektif Ekonomi Islam. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan Syariah*.
- Karim, A. (2010). *Ekonomi Makro Islami*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kementrian Keuangan RI Direktorat Jendral Pajak. (2011). *Buku Panduan Hak dan Kewajiban Pajak*. Jakarta: Direktorat Penyuluhan dan Hubungan Masyarakat.

- Kementrian Keuangan RI Direktorat Jendral Pajak. (2013). *Susunan Dalam Satu Naskah Undang-Undang Perpajakan*. Jakarta: Direktorat Penyuluhan, Pelayanan, dan Hubungan Masyarakat.
- Kementrian Perdagangan Republik Indonesia. (2013). *Laporan Akhir Analisis Dinamika Konsumsi Pangan Masyarakat Indonesia*. Jakarta: Pusat Kebijakan Perdagangan Dalam Negeri.
- Kementrian Pertanian Republik Indonesia. (2019). *Komoditas Tanaman Pangan*. Retrieved from Kementrian Pertanian Republik Indonesia: <http://www.pertanian.go.id>
- Kholis, N. (2010). Sukuk: Instrumen Investasi Yang Halal dan Menjanjikan. *La\_Riba Jurnal Ekonomi Islam Volume IV No.2*, 145.
- Komite Penanggulangan Kemiskinan Republik Indonesia. (2002). *Penanggulangan Kemiskinan Indonesia*. Jakarta: Komite Penanggulangan Kemiskinan Republik Indonesia.
- kompas. (2017, September 22). *Suku Bunga Acuan BI Turun Lagi Jadi 4,25 Persen*. Retrieved from [kompas.com](https://ekonomi.kompas.com/read/2017/09/22/204949426/suku-bungaacuan-bi-turun-lagi-jadi-425-persen): <https://ekonomi.kompas.com/read/2017/09/22/204949426/suku-bungaacuan-bi-turun-lagi-jadi-425-persen>
- kompas. (2018, September 19). *Ini Penjelasan Mengapa Amerika Serikat Bisa Memengaruhi Rupiah*. Retrieved from [kompas.com](https://ekonomi.kompas.com/read/2018/09/19/151600126/ini-penjelasanmengapa-amerika-serikat-bisa-memengaruhi-rupiah): <https://ekonomi.kompas.com/read/2018/09/19/151600126/ini-penjelasanmengapa-amerika-serikat-bisa-memengaruhi-rupiah>
- Laksmo, D., Suhaedi, Bambang Kusmiarso, Agnes, Pramono, B., Hutapea, E. G., & Pambudi, S. (2000). Suku Bunga Sebagai Salah Satu Indikator Ekspektasi Inflasi. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, Maret 2000, 128.
- Leibowitz, M. L., Bova, A., & Kogelman, S. (2015). Bond Ladders and Rolling Yield Convergence. *Financial Analysis Journal Volume.71 No.2*.
- liputan6. (2017, Oktober 19). *Rupiah Menguat Tipis pada September 2017*. Retrieved from [liputan6.com](https://www.liputan6.com/bisnis/read/3134191/rupiah-menguat-tipispada-september-2017): <https://www.liputan6.com/bisnis/read/3134191/rupiah-menguat-tipispada-september-2017>
- liputan6. (2019, Oktober 23). *Rupiah Melemah 10,65 Persen hingga Oktober 2018*. Retrieved from [liputan6.com](https://www.liputan6.com/bisnis/read/3674507/rupiah-melemah-1065persen-hingga-oktober-2018): <https://www.liputan6.com/bisnis/read/3674507/rupiah-melemah-1065persen-hingga-oktober-2018>
- M. N. (2009). *Bursa Efek dan Investasi Syariah*. Jakarta: Serambi.
- Machmud, A., & Rukmana. (2010). *Bank Syariah: Teori, Kebijakan dan Studi Empiris di Indonesia*. Jakarta: Erlangga.
- Mahmud, K. T., Hasan, M., Alam, M. F., Sohag, K., & Rafiq, F. (2014). Opinion of The Zakat Recipients on Their Food Security: A Case Study on

Bangladesh. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance Management*.

- Mahmud, K. T., Hassan, M. K., Md, F. A., Sohag, K., & Rafiq, F. (2015). Opinion of The Zakat Recipients on Their Food Security: A Case Study on Bangladesh. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance Management*.
- Manab, A., & Sujianto, A. E. (2016). *Pengaruh Stabilitas Ekonomi Makro Terhadap Penerbitan Sukuk Negara di Indonesia, Malaysia dan Brunei Darussalam*. Tulungagung: Cahaya Abadi.
- Mankiw, N. G. (2007). *Makroekonomi Edisi Keenam*. Jakarta: Erlangga.
- Maqdiyah, H., Rahayu, S. M., & Topowijono. (2014). Pengaruh Tingkat Suku Bunga Deposito, Inflasi, PDB, dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham JII. *Jurnal Administrasi Bisnis Vol.17 No.2*, 8.
- Mardiani, I., & Purnomo, N. H. (2018). *Ketahanan Pangan*. Jakarta: Kementerian Pendidikan dan Kebudayaan.
- Margono. (2007). *Metode Penelitian Pendidikan*. Jakarta: Pustaka Pelajar.
- Marlina, R., Juliana, Adillah, N. A., & Robbani, M. B. (2019). Islamic Political Economy: Critical Review of Economic Policy in Indonesia. *Review of Islamic Economics and Finance*.
- merdeka. (2018, November 15). *Bos BI Ungkap Alasan Naikkan Suku Bunga Acuan November Jadi 6 Persen*. Retrieved from merdeka.com: <https://www.merdeka.com/uang/bos-bi-ungkap-alasan-naikkan-sukubunga-acuan-november-jadi-6-persen.html>
- Metwally, M. M. (1995). *Teori dan Model Ekonomi Islam*. Jakarta: Bangkit Daya Insana.
- Mizrach, B., & Occhino, F. (2008). The impact of monetary policy on bond returns: A segmented markets approach. *Journal of Economics and Business*, 485501.
- Mochakkaa, P. (2014). Frozen on the Rates: Impact of Interest Rates on Capitalization. *Investment Focus*.
- Moss, & Houle, L. B. (2010). Moss, William D. dan Lori Booth-Houle. 2010. "BBonds, Interest Rates, and the Impact of Inflation. *Moss Booth Wealth Advisors*.
- Muhammad. (2005). *Ekonomi Mikro Dalam Perspektif Islam*. Yogyakarta: BPFE.
- Muklis. (2018). *Hingga 2017, Laju Pertumbuhan Penduduk Kaltara 3,71 Persen*. Retrieved from Antara Kaltara: <https://kaltara.antaranews.com>
- N. H., & Nasution, M. E. (2007). *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana.

- Nagoro, M. W. (2017, 09 25). *Sejarah Pajak Indonesia*. Retrieved from Direktorat Jendral Pajak: <https://www.pajak.go.id>
- Nawawi, I. (2016). *Sukuk di Pasar Modal: Tinjauan Bisnis Investasi dan Fiqh*. Surabaya: UIN Sunan Ampel Press.
- Nizar, M. (2016). Model Pemberdayaan Ekonomi Masyarakat Melalui Pengelolaan Zakat Infaq dan Shadaqah (ZIZ) di Masjid Besar Syarif Hidayatullah Karangploso Malang. *Malia*.
- Nopijantoro, W. (2017). Surat Berharga Syariah Negara Project Based Sukuk (SBSN PBS): Sebuah Instrumen Alternatif Patrisipasi Publik dalam Pembiayaan Infrastruktur. *Substansi Vol. 1 No. 2*, 391.
- Nurlita, A. (2014). Investasi Pasar Modal Syariah Dalam Kajian Islam. *Jurnal Penelitian Sosial Keagamaan Vol. 17 No.1*.
- Obaidullah, M. (2014). Enchaning Food Security With Islamic Microfinance: Inshights From Some Recent Experiments. *Agricultural Finance Review*.
- Paisarn, W. (2012). The Determinants of Thailand Bond Yield Spreads. *Working Paper School of Economics and Finance*.
- Prastowo, J. N. (2007). Dampak BI Rate Terhadap Pasa Keuangan: Mengukur Signifikansi Respon Instrumen Pasar Keuangan Terhadap Kebijakan Moneter. *Working Paper Bank Indonesia Nomor WP/21/2007*.
- Purwaningsing, Y. (2008). Ketahanan Pangan: Situasi, Permasalahan, Kebijakan, dan Pemberdayaan Masyarakat. *Jurnal Ekonomi Pemabangunan*.
- Purwanti, P., & Purwidiarti, W. (2017). Pengaruh Peringkat Obligasi, Tingkat Suku Bunga, Rasio Leverage, Ukuran Perusahaan, Umur Obligasi, dan Inflasi Pada Imbal Hasil Obligasi Korporasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis MEDIA EKONOMI Vol.17 No.1*, 14.
- Purwanto, E. A. (2007). Mengkaji Potensi Usaha Kecil dan Menengah (UKM) untuk Pembuatan Kebijakan Anti Kemiskinan di Indonesia. *Jurnal Ilmu Sosial dan Politik*.
- Purwanto, E. A. (2007). Mengkaji Potensi Usaha Kecil dan Menengah (UKM) untuk Pembuatan Kebijakan Anti Kemiskinan di Indonesia. *Jurnal Ilmu Sosial dan Ilmu Politik*.
- Purwanto, E. A. (2007). Mengkaji Potensi Usaha Kecil dan Menengah (UKM) untuk Pembuatan Kebijakan Anti Kemiskinan. *Jurnal Ilmu Sosial dan Politik*.
- Puskas BAZNAS. (2017). *Outlook Zakat 2017*. Jakarta Pusat: Pusat Kajian Strategis Badan Amil Zakat Nasional. Retrieved Februari 25, 2018, from [www.puskasbaznas.com](http://www.puskasbaznas.com)
- PUSKAS BAZNAS. (2017). *Zakat Untuk Kemandirian Ummat Melalui Pemberdayaan Masyarakat*. Jakarta.

- PUSKAS BAZNAS. (2018). *Kemiskinan Masyarakat Tani Indonesia dan Program Pemberdayaan Zakat*. Jakarta: PUSKAS BAZNAS.
- Puskas BAZNAS. (2018). *Outlook Zakat Indonesia 2018*. Jakarta Pusat: Pusat Kajian Strategis Badan Amil Zakat Nasional . Retrieved Maret 3, 2018, from <http://www.puskasbaznas.com>
- Puskas BAZNAS. (2018). *Outlook Zakat Indonesia 2018*. Retrieved Maret 3, 2018, from <http://www.puskasbaznas.com>
- Puskas BAZNAS. (2019). *Outlook Zakat Indonesia 2019*. Jakarta Pusat: Pusat Kajian Strategis Badan Amil Zakat Nasional.
- PUSKAS BAZNAS. (2019). *Outlook Zakat Indonesia 2019*. Jakarta Pusat: Pusat Kajian Strategis Badan Amil Zakat Nasional.
- Rachman, H. P., & Ariani, M. (2002). Ketahanan Pangan: Konsep, Pengukuran dan Strategi. *FAE*.
- Rachmaningsih, T., & Priyarsono, D. (2012). Food Security in Eastern Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Pembangunan Indonesia*.
- Rahim, A. (2015). Konsep Bunga dan Prinsip Ekonomi Islam dalam Perbankan Syariah. *Human Falah Vol. 2*.
- Rahim, A., Supardi, S., & Hastuti, D. R. (2012). *Model Analisis Ekonomika Pertanian*. Makassar: Universitas Negeri Makassar.
- Rahman, F., Parminto, A., & Nadhir, M. (2016). Pengaruh Harga Sukuk Negara Ritel Seri SR-005, Tingkat Inflasi dan BI Rate Terhadap Permintaan Sukuk Negara Ritel Seri SR-005. *Jurnal Manajemen Vol.8 No.1*, 27-28.
- Rahman, M. P., Duasa, J., Kassim, S., & Zainudin, W. A. (2017). Sovereign Sukuk Pricing Analysis: Do Macroeconomics Variable Mater? *International Journal of Economics, Management and Accounting Vol.25 No.3*, 525.
- Raimi, L., Patel, A., & Adelopo, I. (2015). Corporate Social Responsibility Waqf System and Zakat System as Faith Based Model for Poverty Reduction. *World Journal Entrepreneurship, Mangement and Sustainable Development*.
- republika. (2016, Maret 07). *Hasil Penjualan Sukuk Ritel 008 Lebih Target*. Retrieved from [republika.co.id](http://republika.co.id): <https://www.republika.co.id/berita/ekonomi/keuangan/16/03/07/o3ny31382-hasil-penjualan-sukuk-ritel-008-lebihi-target>
- Ridwan, M. (2014). Zakat VS Pajak: Studi Perbandingan di Beberapa Negara Muslim. *Jurnal Zakat dan Wakaf*.
- Rosyidi, S. (2006). *Pengantar Teori Ekonomi: Pendekatan Kepada Teori Ekonomi Mikro dan Makro*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Sanusi, A. (2011). *Metode Penelitian Bisnis* . Jakarta : Salemba Empat.

- Saputra, T. A., & Prasetyono. (2014). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi Konvensional Indonesia. *Jurnal Studi Manajemen dan Organisasi Vol.11*, 67-75.
- Sarbini, A. (2013). Zakat dan Pajak. *Jurnal Syari'ah*.
- Schumpeter, J. (1927). The Explain of the Bussines Cycle. *Economica*, 306.
- Sekaran, U. (2017). *Research Methods For Business*. United States of America: John Willey and Sons.
- Setiarto, H. B. (2016, 09 23). *Meningkatkan Ketahanan Pangan Nasional dengan Konsep Pangan Fungsional (bagiab 1)*. Retrieved from Lembaga Ilmu Pengatahuan Indonesia: <http://lipi.go.id>
- Sihombing, P., Siregar, H., Manurung, A. H., & Sentosa, P. W. (2018). Analisis Pengaruh Makroekonomi Terhadap Term Structure Interest rate Obligasi Pemerintah (SUN) di Indonesia. 5.
- Simonangkir, I., & Suseno. (n.d.). Sisten dan Kebijakan Nilai Tukar. *Seri Kebansentralan No.12 Bank Indonesia*.
- Suharti, A. (2017, 04 05). *Perkembangan Wilayah dan Sistem Pemerintahan di Indonesia*. Retrieved from Academia Edu: <http://www.academia.edu>
- Suhendar, A. (2019, Februari 7). *FAO sebut Harga Pangan Dunia Naik Pada Januari*. Retrieved from AntaraNews.com: <https://www.antaraneews.com>
- Sukanto, E. (2009). Pengaruh Suku Bunga Deposito, Kurs Rupiah-USD, Tingkat Inflasi, IHSG dan Volume Transaksi Terhadap Harga Obligasi Pemerintah. *Fokus Ekonomi Vol.4 No.2*, 22.
- Sukirno, S. (2013). *Makroekonomi Teori Pengantar*. Jakarta: Raja Grafindo.
- Sukmadinata, N. S. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: PT. Remaja Rosdakarya.
- Surya, B. A., & Nasher, T. G. (2011). Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Exchange Rate, Ukuran Perusahaan, DER dan Bond Terhadap Yield Obligasi Korporasi di Indonesia. *Jurnal Manajemen Teknologi*.
- Suryabrata, S. (2004). *Metedologi Penelitian*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Suryana. (2010). *Metodologi Penelitian*. Bandung: Universitas Pendidikan Indonesia.
- Suryani, H. (2015). *Metode Riset Kuantitatif Teori dan Aplikasi Pada Bidang Penelitian Manajemen dan Ekonomi Islam*. Jakarta: Kencana.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- The World Bank . (2007). *Era Baru dalam Pengetasan Kemiskinan di Indonesia Ikhtisar*. Jakarta: The World Bank Office Jakarta.



- Undang-Undang Republik Indonesia. (1999). *Undang-Undang Republik Indonesia No 38 Tahun 1999 Tentang Pengelolaan Zakat*. Retrieved April 22, 2018, from Kementrian Agama: <https://kemenag.go.id>
- Utsmani, M. T. (1998). *An Introduction to Islamic Finance* . Karachi: Idaratul Ma'arif.
- Vannisa. (2018, Maret 04). *Perputakaan On-Line Nasional*. Retrieved from Perpustakaan.id: <https://perpustakaan.id>
- Vishwanath, S. R., & Azmi, S. (2009). An Overview of Islamic Sukuk Bonds. *The Journal of Structured Finance*, 58.
- Wafa, A. K. (2010). Analisa Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Permintaan Sukuk ritel-1. *Journal*, 169.
- Wahid, M. A. (2016). Integrasi Pajak dan Zakat di Indonesia Perspektif Hukum Islam dan Hukum Positif. *El-Jizya Jurnal Ekonomi Islam*.
- Wahid, N. A. (2010). *Sukuk: Memahami dan Membedah Obligasi pada Perbankan Syariah*. Yogyakarta: Ar-Ruz Media.
- Wibisono, Y. (2015). *Mengelola Zakat Indonesia* (1 ed.). Jakarta: Prenadamedia Group.
- Widarjono, A. (2016). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: UPP Stim Ykpn.
- Wilson, R. (2008). Innovation in the Structuring of Islamic Sukuk Securities. *Humanomics Vol.24 No.3*, 171.
- [www.kemenkeu.go.id](http://www.kemenkeu.go.id). (2018). *Sukuk Ritel*. Retrieved from Kemenkeu: [www.kemenkeu.go.id](http://www.kemenkeu.go.id)
- [www.kontan.co.id](http://www.kontan.co.id). (2018, November 01). *Kontribusi Sukuk Negara ke Total SBN Baru 18%*. Retrieved from kontan: [investasi.kontan.co.id](http://investasi.kontan.co.id)
- Yuliawati, D., & Suarjaya, A. G. (2017). Pengaruh Umur Obligasi, Tigkat Suku Bunga, dan Inflasi Pada Imbal Hasil Obligasi Pemerintah di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud Vol.6 No.11*, 6210-6211.

