

ABSTRAK

Dinamika pasar keuangan di era globalisasi kini semakin berkembang pesat. Motif kerangka penelitian ini adanya fenomena yang terjadi di pasar modal dalam dekade terakhir adalah eksistensi efek keuangan berprinsip syariah yang semakin santer diberbagai belahan dunia. Secara eksklusif penelitian ini mengkaji salah satu instrumen syariah yang semakin berkembang pesat yaitu obligasi syariah (sukuk). Hal tersebut bisa dibuktikan dengan adanya penerbitan sukuk yang tidak hanya pada Negara yang mayoritas Muslim saja tetapi hingga penjuru dunia seperti Negara di Africa. Namun iklim investasi yang tidak menentu seperti pada penerbitan *sovereign* sukuk yang fluktuatif tidak terlepas dari berbagai faktor, baik faktor fundamental maupun faktor teknikal. Salah satunya faktor fundamental yang mempengaruhi adalah kondisi makro ekonomi Negara yang tidak stabil.

Rumusan masalah penelitian ini adalah: (1) Bagaimana pengaruh pertumbuhan ekonomi terhadap penerbitan *sovereign* sukuk di Negara anggota OKI ?; (2) Bagaimana pengaruh inflasi terhadap penerbitan *sovereign* sukuk di Negara anggota OKI ?; (3) Bagaimana pengaruh nilai tukar uang terhadap penerbitan *sovereign* sukuk di Negara anggota OKI ?; (4) Bagaimana pengaruh jumlah uang beredar terhadap penerbitan *sovereign* sukuk di Negara anggota OKI ?; (5) Bagaimana pengaruh secara simultan pertumbuhan ekonomi, inflasi, nilai tukar, dan jumlah uang beredar terhadap penerbitan *sovereign* sukuk di Negara OKI ?.

Metode analisis data penelitian ini menggunakan Model Panel Regression *Fixed Effect* program Eviews 9.0. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) secara parsial pertumbuhan ekonomi berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap penerbitan *sovereign* sukuk; (2) secara parsial inflasi berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap penerbitan *sovereign* sukuk; (3) secara parsial nilai tukar berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap penerbitan *sovereign* sukuk; (4) secara parsial jumlah uang beredar berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap penerbitan *sovereign* sukuk. (5) secara simultan pertumbuhan ekonomi, inflasi, nilai tukar, dan jumlah uang beredar berpengaruh signifikan terhadap penerbitan *sovereign* sukuk.

Kata kunci : pertumbuhan ekonomi, inflasi, nilai tukar, jumlah uang beredar, penerbitan *sovereign* sukuk.

ABSTRACT

The dynamics of financial markets in the era of globalization are growing rapidly. The motive of this research framework for the phenomenon that has occurred in the capital market in the last decade is the existence of sharia-based financial effects that are increasingly widespread in various parts of the world. This study exclusively examines one of the rapidly growing sharia instruments, namely Islamic bonds (sukuk). This can be proven by the issuance of sukuk which is not only in majority of Muslim countries but throughout the world such as in Africa. But the uncertain investment climate as in the issuance of fluctuating sovereign sukuk is inseparable from various factors, both fundamental and technical factors. One of the fundamental factors that influence is the country's unstable macro economic conditions.

The formulation of the problem of this research are: (1) How is the economic growth influence the issuance of sovereign sukuk in OIC member countries ?; (2) How is the inflation influence the issuance of sovereign sukuk in OIC member countries ?; (3) How is the exchange rate influence the issuance of sovereign sukuk in OIC member countries ?; (4) How is the money supply influence the issuance of sovereign sukuk in OIC member countries? How is the simultaneous influence of economic growth, inflation, exchange rates and money supply affect the issuance of sovereign sukuk in the OIC countries?

This research data analysis method used the Model Panel Regression Fixed Effect with Eviews 9.0 program. The results of this study showed that:(1) partially economic growth has a positive and significant effect on the issuance of sovereign sukuk; (2) partially inflation has a negative and significant effect on the issuance of sovereign sukuk; (3) partially exchange rate has a positive and significant effect on the issuance of sovereign sukuk;(4) partially money supply has a positive and significant effect on the issuance of sovereign sukuk;(5) simultaneously economic growth, inflation, exchange rates, and the money supply have a significant effect on the issuance of sovereign sukuk

Keyword : economic growth, inflation, exchange rate, money supply, issuance sovereign sukuk.

ملخص

ديناميات الأسواق المالية في عصر العولمة تنمو بسرعة. خلفية هذا البحث ظاهرة التي حدثت في سوق رأس المال في العقد الماضي هو وجود آثار مالية قائمة على الشريعة والتي تنتشر بشكل متزايد في أنحاء مختلفة من العالم. تتناول هذه الدراسة بشكل حصري واحدة من أدوات الشريعة سريعة النمو ، وهي الصكوك الإسلامية (الصكوك). ويمكن إثبات ذلك بإصدار صكوك ليس فقط في غالبية الدول الإسلامية ولكن في جميع أنحاء العالم كما في إفريقيا. لكن مناخ الاستثمار غير المؤكد كما هو الحال في إصدار الصكوك السيادية المتقلبة لا ينفصل عن عوامل مختلفة ، عوامل أساسية وفنية. أحد العوامل الأساسية التي تؤثر على ظروف الاقتصاد الكلي غير المستقرة في البلاد.

صياغة مشكلة هذا البحث هي: (1) كيف يؤثر النمو الاقتصادي على إصدار الصكوك السيادية في البلدان الأعضاء المنظمة التعاوني الإسلامي؟ (2) كيف يؤثر التضخم على إصدار الصكوك السيادية في البلدان الأعضاء المنظمة التعاوني الإسلامي؟ (3) كيف يؤثر سعر الصرف على إصدار الصكوك السيادية في البلدان الأعضاء المنظمة التعاوني الإسلامي؟ (4) كيف يؤثر المعروض النقدي على إصدار الصكوك السيادية في البلدان الأعضاء المنظمة التعاوني الإسلامي؟

الغرض من هذا البحث هو تحليل النمو الاقتصادي والتضخم وسعر الصرف والعرض النقدي لإصدار صكوك سيادية في البلدان الأعضاء المنظمة التعاوني الإسلامي من عام 2009 حتى 2018. استخدم هذا البحث نموذج تأثير الانحدار الثابت للوحة النموذج مع برنامج Eviews 9.0. أظهرت النتائج أن الزيادة في الناتج المحلي الإجمالي بمقدار وحدة واحدة ، ثم تزيد قيمة متغير الصكوك بمقدار وحدة. يوضح التضخم بقيمة سالبة أن الزيادة في متغير التضخم هي وحدة واحدة ، ثم تنخفض قيمة متغير الصكوك بمقدار وحدة. عندما يرتفع سعر الصرف بمقدار وحدة واحدة ، ستزداد الصكوك السيادية المتغيرة بمقدار وحدة. زيادة كمية المعروض من النقد بمقدار وحدة واحدة ثم زيادة إصدار الصكوك السيادية بمقدار وحدة. من نتائج هذه الدراسة ، استنتج المؤلفون أن النمو الاقتصادي والعرض النقدي وسعر الصرف لهما تأثير إيجابي وهام على إصدار الصكوك السيادية. وفي الوقت نفسه ، فإن للتضخم تأثير سلبي وهام على إصدار الصكوك السيادية في الدول الأعضاء المنظمة التعاوني