

BAB IV

SIMPULAN DAN REKOMENDASI

4.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *BI Rate*, *yield* SBSN PBS-017, dan inflasi terhadap total *outstanding* SBSN PBS-017. Berdasarkan data dan fakta serta hasil pembahasan atas penelitian yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa:

- 1) Total *outstanding* SBSN PBS-017 terus mengalami peningkatan sejak awal penerbitan pada tahun 2018 sampai akhir tahun 2021. Hal ini sejalan dengan kenaikan atas kebutuhan pembiayaan pembangunan infrastruktur di Indonesia.
- 2) *BI Rate* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap total *outstanding* SBSN PBS-017. Hal tersebut disebabkan karena dalam periode penelitian ini perilaku investor cenderung mempertimbangkan faktor-faktor lain dalam berinvestasi, terutama karena masuknya pandemi Covid-19 di Indonesia sejak Maret 2020. Selama pandemi investor cenderung berjaga-jaga dan lebih berhati-hati terhadap risiko sebelum melakukan investasi karena kondisi perekonomian Indonesia yang fluktuatif bahkan terjadi resesi akibat pandemi.

- 3) *Yield* memiliki pengaruh negatif secara signifikan terhadap total *outstanding* SBSN PBS-017. Hal tersebut dikarenakan *yield* SBSN PBS-017 selama periode 2018 – 2021 cukup fluktuatif dan tidak dapat diprediksi karena kondisi perekonomian Indonesia yang tidak stabil akibat pandemi. Selain itu, keterbatasan periode data penelitian dan pengaruh pasar modal yang ber gejolak selama pandemi sehingga *yield* berpengaruh negatif terhadap nilai *outstanding* SBSN. Meskipun *yield* sukuk mengalami kenaikan, namun para investor cenderung memilih untuk menyimpan uangnya di perbankan sebagai dana tabungan selama pandemi Covid-19. Hal tersebut akhirnya memberikan pengaruh terhadap *outstanding* SBSN PBS.
- 4) Inflasi berpengaruh secara signifikan dan negatif terhadap total *outstanding* SBSN PBS-017. Suatu kondisi dikatakan inflasi apabila terjadi kenaikan harga barang-barang dalam periode waktu yang lama. Pada tahun 2018 – 2021, inflasi di Indonesia mengalami fluktuasi bahkan mengalami deflasi pada bulan Agustus tahun 2020 dan menjadi inflasi paling rendah sejak tahun 2000 silam. Selain akibat dampak pandemi Covid-19, rendahnya tingkat inflasi disebabkan karena terjadinya penurunan harga pada beberapa kelompok pengeluaran. Inflasi juga berdampak terhadap sektor investasi, sehingga apabila terjadi kenaikan inflasi maka akan mengurangi keinginan investor untuk berinvestasi, khususnya pada sukuk.
- 5) *BI Rate*, *yield* sukuk, dan inflasi memengaruhi total *outstanding* SBSN PBS-017 secara bersama-sama (simultan).

4.2 Rekomendasi

4.2.1 Bagi Pemerintah

Pada penelitian ini menunjukkan variabel *yield* sukuk dan inflasi memengaruhi secara signifikan terhadap *outstanding* SBSN PBS-017, sedangkan *BI Rate* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai *outstanding* SBSN PBS-017. Berdasarkan hasil penelitian ini, pemerintah harus tetap mempertimbangkan aspek ekonomi maupun aspek-aspek lainnya yang dapat berpengaruh dalam penerbitan sukuk seri-seri selanjutnya, terutama seri *project based sukuk*. Sejalan dengan kebijakan pemulihan ekonomi nasional pasca pandemi, penerbitan SBSN PBS juga dapat terus dijalankan menyesuaikan dengan kebutuhan pembiayaan infrastruktur saat ini. Pemanfaatan SBSN PBS telah memperlihatkan hasil yang positif dan mampu meningkatkan pembangunan infrastruktur di Indonesia.

4.2.2 Bagi Investor

Karya tulis ini diharapkan dapat menjadi tambahan wawasan dan pengetahuan bagi investor sukuk, terutama pada sukuk seri PBS. Investor dapat mempertimbangkan berbagai faktor di antaranya yaitu *yield* sukuk dan tingkat inflasi sebelum memutuskan membeli sukuk. Sukuk dapat menjadi salah satu pilihan instrumen investasi yang aman dan stabil karena nominal dan imbalan sukuk dijamin oleh pemerintah sehingga bebas dari risiko *default*.

4.2.3 Bagi Peneliti

Penelitian ini hanya terbatas membahas pengaruh variabel *BI Rate*, *yield*, dan inflasi terhadap nilai *outstanding* SBSN PBS-017. Bagi peneliti selanjutnya agar dapat meneliti dengan menggunakan variabel-variabel ekonomi lainnya

ataupun dengan menggunakan metode penelitian yang berbeda dengan penelitian ini sehingga hasil penelitian yang diperoleh dapat lebih baik dan memberi manfaat bagi masyarakat luas.