

ANALISIS KOMPARATIF DETERMINAN IMBAL HASIL SUKUK DAN OBLIGASI KORPORASI PERIODE 2019 - 2024

PUTRI FAHIRA MUTHIARANI



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Analisis Komparatif Determinan Imbal Hasil Sukuk dan Obligasi Korporasi Periode 2019-2024” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2026

Putri Fahira Muthiarani
H5401221104



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

ABSTRAK

PUTRI FAHIRA MUTHIARANI. Analisis Komparatif Determinan Imbal Hasil Sukuk dan Obligasi Korporasi periode 2019-2024. Dibimbing oleh RANTI WILIASIH.

Penelitian ini dilaksanakan guna melakukan analisis secara komparatif pengaruh inflasi, suku bunga, PDB, *rating* obligasi, ROA dan DER terhadap imbal hasil sukuk dan obligasi korporasi pada periode 2019 - 2024. Penelitian bersifat kuantitatif dengan metode analisis regresi data panel. Data penelitian bersumber dari *Bond Book IDX*, BI dan BPS. Sampel penelitian yang terpilih menggunakan teknik *purposive sampling* terdiri atas, 25 seri sukuk dari 6 perusahaan, serta 35 seri obligasi dari 15 perusahaan. Secara keseluruhan, model obligasi mampu menjelaskan 82.66% variasi imbal hasil, sedangkan model sukuk mampu menjelaskan 84.17% variasi imbal hasil. Perolehan dari penelitian memperlihatkan bahwasanya secara simultan keseluruhan variabel berpengaruh secara signifikan pada imbal hasil kedua instrumen. Secara parsial, inflasi, suku bunga dan PDB berpengaruh secara signifikan kepada imbal hasil kedua instrumen. ROA hanya berpengaruh secara signifikan terhadap imbal hasil sukuk korporasi. *Rating* obligasi hanya berpengaruh secara signifikan kepada imbal hasil obligasi korporasi. DER tidak memengaruhi imbal hasil kedua instrumen.

Kata kunci : imbal hasil, karakteristik perusahaan, makroekonomi, obligasi, sukuk

ABSTRACT

PUTRI FAHIRA MUTHIARANI. Comparative Analysis of the Determinants of Sukuk and Corporate Bond Yields for the 2019-2024 Period. Supervised by RANTI WILIASIH.

This study was conducted to conduct a comparative analysis of the effects of inflation, interest rates, GDP, bond ratings, ROA, and DER on sukuk and corporate bond yields for the 2019-2024 period. The research is quantitative and uses panel data regression analysis. The research data are sourced from the *Bond Book IDX*, BI, and BPS. The research sample selected using purposive sampling technique consists of 25 sukuk series from 6 companies and 35 bond series from 15 companies. Overall, the bond model is able to explain 82.66% of the variation in yields, while the sukuk model is able to explain 84.17% of the variation in yields. The results of the study show that all variables simultaneously have a significant effect on the yields of both instruments. Partially, inflation, interest rates, and GDP have a significant effect on the yields of both instruments. ROA only has a significant effect on corporate sukuk yields. Bond ratings only have a significant effect on corporate bond yields. DER does not affect the yields of both instruments.

Keywords: bonds, company characteristics, macroeconomics, sukuk, yields



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



ANALISIS KOMPARATIF DETERMINAN IMBAL HASIL SUKUK DAN OBLIGASI KORPORASI PERIODE 2019 - 2024

PUTRI FAHIRA MUTHIARANI

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

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Dr. Deni Lubis, S.Ag., M.A.

2. Muhammad Nur Faaiz FA., S.E., M.Sc.



Judul Skripsi : Analisis Komparatif Determinan Imbal Hasil Sukuk dan Obligasi
Korporasi Periode 2019 – 2024

Nama : Putri Fahira Muthiarani

NIM : H5401221104

Disetujui oleh

Pembimbing 1:

Dr. Ranti Wiliasih, S.P., M.Si

Diketahui oleh

Ketua Departemen Ilmu Ekonomi Syariah

Dr. Khalifah Muhammad Ali, S.Hut., M.Si.

NIP. 198603102014041001

Tanggal Ujian:
Kamis, 25 Juni 2026

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Segala puji beserta syukur saya curahkan kepada Allah SWT yang sudah memberikan karunia-Nya yang melimpah hingga karya ilmiah ini akhirnya terselesaikan. Topik dalam penelitian yang berlangsung dari Desember 2025 hingga bulan Juni 2026 ini adalah imbal hasil sukuk dan obligasi korporasi dengan judul "Analisis Komparatif Determinan Imbal Hasil Sukuk dan Obligasi Korporasi periode 2019 - 2024". Dengan segala hormat, penulis hendak berterimakasih terhadap:

1. Ayah Muhammad Rasyid (alm) yang selalu bangga atas pencapaian putrinya dan selalu memberikan kasih sayang, dukungan serta do'a yang tidak pernah putus semasa hidupnya.
2. Bunda Neny Marini, yang selalu meyakinkan diri penulis bahwa penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan baik. Terima kasih atas kasih sayang dan do'a yang selalu dipanjatkan untuk ke empat anaknya setiap malam.
3. Ketiga adik, Irsyad Fahri Muzakki, Nafiza Azalia Shidqiarani dan Cindy Aurellia Zafarani yang selalu berada disisi penulis dan mendukung penulis selama penyusunan skripsi.
4. Ibu Dr. Ranti Wiliasih, S.P., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi dan akademik yang sudah membimbing serta banyak memberi masukan kepada penulis baik pada masa perkuliahan maupun pada saat penyusunan skripsi.
5. Bapak Dr. Deni Lubis, S.Ag., M.A dan Bapak Muhammad Nur Faaiz FA., S.E., M.Sc. selaku dosen penguji, atas arahan dan juga masukan guna menyempurnakan skripsi ini.
6. Sahabat SMA, Sarah, Lala, Anissa, Dinar dan Nadiva, atas canda tawa, kasih sayang, serta dukungan yang terus diberikan kepada penulis.
7. Sahabat PKU, Intan, Hasnaa, Alvia, Santa, Nurina, Haikal, Dhoi dan Andre yang membuat masa PKU terasa menyenangkan.
8. Sahabat terkasih, Cital, Fay, Nasywa, Zidan dan Helmi yang saling mendukung satu sama lain sehingga penulis tidak merasa sendiri.
9. Ya o ya e, Reika, Bunga, Cempaka, Rafa, Kalya dan Salsa atas canda tawa selama perkuliahan, sehingga perkuliahan terasa menyenangkan karna mereka.
10. Teman-teman Eksyar angkatan 59 atas kebersamaan dan dukungan selama menjalani perkuliahan serta.
11. Teman KKN Desa Mulyorejo, Mu'adz, Heni, Vania, El, Odel, Obed dan Ratih yang membuat KKN menjadi lebih seru dan bermakna.

Saya berharap karya ilmiah yang saya buat bisa berguna untuk pihak-pihak yang memerlukan serta untuk terus mengembangkan wawasan.

Bogor, Juli 2026

Putri Fahira Muthiarani

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan	5
1.4 Manfaat	5
1.5 Ruang Lingkup	5
II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT)	6
2.2 <i>Signaling Theory</i>	6
2.3 Imbal Hasil	7
2.4 Obligasi Korporasi	7
2.5 Sukuk Korporasi	7
2.6 Faktor yang Memengaruhi Imbal Hasil Sukuk dan Obligasi Korporasi	8
2.7 Penelitian Terdahulu	11
2.8 Kerangka Penelitian	13
2.9 Hipotesis Penelitian	15
III METODE	18
3.1 Jenis Penelitian dan Sumber Data	18
3.2 Sampel Penelitian	18
3.3 Metode Analisis dan Pengolahan Data	19
3.4 Model Penelitian	22
3.5 Definisi Operasional dan Variabel Indikator	22
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	24
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	24
4.2 Karakteristik Perusahaan	27
4.3 Determinan Imbal Hasil Sukuk dan Obligasi Korporasi	29
V SIMPULAN DAN SARAN	38
5.1 Simpulan	38
5.2 Saran	39
DAFTAR PUSTAKA	40
LAMPIRAN	47
RIWAYAT HIDUP	54



DAFTAR TABEL

1	Perbandingan nilai <i>outstanding</i> obligasi dan sukuk korporasi	2
2	Data imbal hasil, suku bunga, inflasi, dan PDB	4
3	Data imbal hasil sukuk dan obligasi korporasi, <i>rating</i> , dan ROA	4
4	Penelitian terdahulu	11
5	Variabel penelitian	18
6	Kode perusahaan penerbit investasi	19

DAFTAR GAMBAR

1	Grafik pertumbuhan sukuk korporasi tahun 2019 - 2024	1
2	Kerangka penelitian	14
3	Pertumbuhan imbal hasil sukuk korporasi	24
4	Pertumbuhan imbal hasil obligasi korporasi	25
5	Pertumbuhan suku bunga	25
6	Pertumbuhan inflasi	26
7	Pertumbuhan PDB	27
8	Grafik pertumbuhan DER	28
9	Grafik pertumbuhan ROA	29

DAFTAR LAMPIRAN

1	Daftar sukuk dan obligasi korporasi yang memenuhi kriteria <i>purposive sampling</i>	48
2	Hasil uji chow pada model sukuk dan obligasi korporasi	50
3	Hasil uji hausmann pada model sukuk dan obligasi korporasi	50
4	Hasil uji normalitas pada model sukuk dan obligasi korporasi	51
5	Hasil uji multikolinearitas pada model sukuk dan obligasi korporasi	51
6	Hasil uji heteroskedastisitas pada model sukuk dan obligasi korporasi	52
7	Hasil uji autokorelasi pada model sukuk dan obligasi korporasi	52
8	Hasil regresi data panel dengan <i>fixed effect model</i> pada model sukuk dan obligasi korporasi	52