



PERBANDINGAN DETERMINAN *YIELD* SUKUK KORPORASI DAN OBLIGASI KORPORASI DI INDONESIA

SELENA SUARDI DAMRAH



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@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 “Perbandingan Determinan *Yield* Sukuk Korporasi dan Obligasi Korporasi di Indonesia” 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, Agustus 2025

Selena Suardi Damrah
H5401211062

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan 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 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

SELENA SUARDI DAMRAH. Perbandingan Determinan *Yield* Sukuk Korporasi dan Obligasi Korporasi di Indonesia. Dibimbing oleh IRFAN SYAUQI BEIK.

Kebutuhan sukuk dan obligasi korporasi terus meningkat dalam mendukung pertumbuhan ekonomi nasional. Namun, *yield* kedua instrumen terus mengalami penurunan dan *market share* sukuk korporasi masih tertinggal jauh dibandingkan obligasi korporasi sehingga penerbitannya rendah. Tujuan penelitian untuk menganalisis pengaruh variabel makroekonomi terhadap *yield* sukuk dan obligasi korporasi di Indonesia. Penelitian ini menggunakan data sekunder periode 2019–2024 dan dianalisis melalui regresi data panel dengan IPI, inflasi, dan *BI rate* sebagai variabel independen, serta *rating* sebagai variabel kontrol. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *yield* sukuk dan obligasi korporasi selama 2019–2024 menunjukkan pola yang sejalan dengan IPI, inflasi, dan *BI rate*. Mayoritas emiten menerbitkan obligasi korporasi dan didominasi oleh sektor infrastruktur dengan *rating* AAA. IPI, inflasi, *BI rate*, dan *rating* berpengaruh signifikan secara simultan terhadap *yield* sukuk dan obligasi korporasi. Inflasi dan *BI rate* berpengaruh positif, sementara IPI dan *rating* berpengaruh negatif secara parsial terhadap *yield* instrumen.

Kata kunci: makroekonomi, obligasi korporasi, *rating*, sukuk korporasi, *yield*

ABSTRACT

SELENA SUARDI DAMRAH. *Comparison of Determinants of Corporate Sukuk and Corporate Bond Yields in Indonesia. Supervised by IRFAN SYAUQI BEIK.*

The demand for sukuk and corporate bonds continues to increase in supporting national economic growth. However, the yields of both instruments have been declining, and the market share of corporate sukuk remains far behind that of corporate bonds, resulting in low issuance. This study analyzes the influence of macroeconomic variables on the yield of corporate sukuk and bonds in Indonesia. The study uses secondary data from the 2019–2024 period and employs panel data regression with the IPI, inflation, and the BI rate as independent variables, and credit rating as a control variable. The results show that the yield of sukuk and corporate bonds during the study period aligns with movements in IPI, inflation, and the BI rate. Most issuers prefer issuing corporate bonds, which are dominated by the infrastructure sector and AAA ratings. Simultaneously, IPI, inflation, BI rate, and rating have a significant effect on yield. Partially, inflation and the BI rate have a positive effect, while IPI and rating have a negative effect.

Keywords: corporate bond, corporate sukuk, macroeconomy, rating, yield



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 2025
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.



PERBANDINGAN DETERMINAN *YIELD* SUKUK KORPORASI DAN OBLIGASI KORPORASI DI INDONESIA

SELENA SUARDI DAMRAH

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
2025**



@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. Ranti Wiliasih, S.P., M.Si.
2. Muhammad Anhar, S.Pi., M.E

Judul Skripsi : Perbandingan Determinan *Yield* Sukuk Korporasi dan Obligasi
Korporasi di Indonesia

Nama : Selenia Suardi Damrah

NIM : H5401211062

Disetujui oleh

Pembimbing:

Prof. Dr. Irfan Syauqi Beik, SP, MSc. Ec.

NIP. 197904222006041002



Diketahui oleh

Ketua Departemen Ilmu Ekonomi Syariah:

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

NIP. 198603102014041001



Tanggal Ujian:
10 Juli 2025

Tanggal Lulus:

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah *subhanaahu wa ta'ala* atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak Januari sampai Juni 2025 ini ialah sukuk korporasi dan obligasi korporasi dengan judul “Perbandingan Determinan Yield Sukuk Korporasi dan Obligasi Korporasi di Indonesia”. Dengan hormat, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua penulis, yaitu Bapak Eddy Suardi dan Ibu Nurbaeti, atas kasih sayang, dukungan, dan doa yang tak pernah putus selama proses penulisan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Irfan Syauqi Beik, SP, MSc. Ec., selaku dosen pembimbing skripsi dan akademik, atas ilmu, bimbingan, dan saran kepada penulis.
3. Ibu Dr. Ranti Wiliasih, S.P., M.Si. dan Bapak Muhammad Anhar, S.Pi., M.E., selaku dosen penguji dalam sidang skripsi ini, atas masukan dan penilaiannya.
4. Seluruh dosen, staf, dan civitas Departemen Ilmu Ekonomi Syariah, atas ilmu, arahan, dan berbagai bentuk bantuan yang diberikan selama masa perkuliahan.
5. Mbak Sophia, Mbak Tika, Abang Arief, Tante Jessy, dan Abang Nofa, atas perhatian dan dukungan yang terus menguatkan selama proses studi.
6. Wildhan, Karlita, Rafiadi, Mayla, Salma, Felysha, Nurul, Muti, dan Fafa, atas kebersamaan dan dukungan yang begitu berarti dalam setiap tahap penyusunan skripsi.
7. Karina, Ailsa, Caca, Tabina, dan Syifa, yang senantiasa meluangkan waktu untuk memberikan dukungan dan perhatian di tengah kesibukan masing-masing.
8. Teman-teman Ilmu Ekonomi Syariah 58, atas kebersamaan, bantuan, dan semangat yang selalu menyertai sepanjang masa perkuliahan.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Agustus 2025

Selena Suardi Damrah

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan	4
1.4 Manfaat	4
1.5 Ruang Lingkup	5
II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Teori Portofolio	6
2.2 Arbitrage Pricing Theory	7
2.3 <i>Yield</i>	8
2.4 Obligasi Korporasi	9
2.5 Sukuk Korporasi	10
2.6 Faktor-Faktor yang Diduga Memengaruhi <i>Yield</i>	10
2.7 Penelitian Terdahulu	13
2.8 Kerangka Pemikiran	15
2.9 Hipotesis	16
III METODE	18
3.1 Jenis dan Sumber Data	18
3.2 Sampel Penelitian	18
3.3 Metode Analisis dan Pengolahan Data	18
3.4 Model Penelitian	21
3.5 Definisi Operasional dan Variabel Indikator	22
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	23
4.1 Identifikasi Gambaran Umum <i>Yield</i> dan Makroekonomi	23
4.2 Karakteristik Emiten	26
4.3 Determinan <i>Yield</i> Sukuk Korporasi dan Obligasi Korporasi	28
V SIMPULAN DAN SARAN	35
5.1 Simpulan	35
5.2 Saran	35
DAFTAR PUSTAKA	37
LAMPIRAN	42
RIWAYAT HIDUP	50

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.



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Surat utang berdasarkan volume pada minggu kedua Mei 2025	2
Tabel 2.1 Penilaian peringkat sukuk	12
Tabel 2.2 Penelitian terdahulu	13
Tabel 3.1 Definisi operasional dan variabel indikator	22
Tabel 4.1 Komposisi emiten	27
Tabel 4.2 Komposisi sektoral emiten	27
Tabel 4.3 Komposisi <i>rating</i> emiten pada tahun 2024	28
Tabel 4.4 Hasil uji Chow dan uji Hausman	29
Tabel 4.5 Hasil uji statistik t model sukuk korporasi	30
Tabel 4.6 Hasil uji statistik t model obligasi korporasi	31

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-rata harian transaksi sukuk dan obligasi korporasi (2020–2024)	1
Gambar 1.2 Tren perekonomian dan <i>yield</i> sukuk dan obligasi korporasi	3
Gambar 2.1 <i>Efficient frontier</i>	6
Gambar 2.2 Kerangka penelitian	16
Gambar 4.1 Perbandingan <i>yield</i> sukuk korporasi berdasarkan perusahaan	23
Gambar 4.2 Perbandingan <i>yield</i> obligasi korporasi berdasarkan perusahaan	24
Gambar 4.3 Tren <i>yield</i> sukuk dan obligasi korporasi serta IPI di Indonesia	25
Gambar 4.4 Tren <i>yield</i> sukuk dan obligasi korporasi serta inflasi di Indonesia	25
Gambar 4.5 Tren <i>yield</i> sukuk dan obligasi korporasi serta BI <i>rate</i> di Indonesia	26



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar sukuk korporasi dan obligasi korporasi yang memenuhi kriteria <i>purposive sampling</i>	43
Lampiran 2 Hasil uji Chow	45
Lampiran 3 Hasil uji Hausman	45
Lampiran 4 Hasil uji normalitas	46
Lampiran 5 Hasil uji multikolinearitas	47
Lampiran 6 Hasil uji heteroskedastisitas	47
Lampiran 7 Hasil uji autokorelasi	48
Lampiran 8 Hasil regresi data panel dengan <i>random effect model</i>	49



@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.