

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS AIRLANGGA**

**PROGRAM STUDI : EKONOMI ISLAM**

**DAFTAR No. : .....**

**ABSTRAK**  
**SKRIPSI SARJANA EKONOMI ISLAM**

**NAMA : ELSI MERSILIA HANESTI**  
**NIM : 041114043**  
**TAHUN PENYUSUNAN : 2015**

Judul :

“Pengaruh Faktor Makro dan Mikro Ekonomi terhadap *Yield Sukuk* Korporasi *Ijarah* di Indonesia (Studi pada *Sukuk* Korporasi *Ijarah* yang Aktif di Bursa Efek Indonesia periode 2009:Q1-2013:Q4)”

Isi :

*Sukuk* merupakan salah satu instrumen keuangan sekaligus instrumen investasi yang masih cukup baru di Indonesia. *Sukuk* merupakan surat atau dokumen investasi bukti penyertaan modal kerja ke suatu perusahaan sekaligus sebagai surat bukti kepemilikan atas aset atau proyek perusahaan. *Sukuk* berbeda dengan obligasi atau surat hutang lainnya. *Sukuk* pertama kali diperkenalkan di Indonesia tahun 2002 oleh PT. Indosat Tbk yang saat itu menerbitkan *sukuk* korporasi pertamanya untuk menyerap dana dari masyarakat. Hingga September 2014, total *sukuk* yang telah diterbitkan adalah 64 unit dan *outstanding* (yang masih beredar) berjumlah 35 unit.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh faktor makro ekonomi, yaitu: PDB, tingkat inflasi, dan *return* SBIS; dan faktor mikro ekonomi (internal perusahaan) berupa tingkat DER dan ROA terhadap *yield sukuk* korporasi *ijarah* di Indonesia. Pendekatan yang digunakan adalah kuantitatif dan menggunakan analisis jalur (*path analysis*) sebagai teknik analisis. Sampel yang digunakan diambil dari data *Indonesia Bond Market Directory*, *Indonesian Capital Market Electronic Library* (ICaMEL), *website* resmi Badan Pusat Statistik (BPS) dan Bank Indonesia, dan laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan pada periode 2009:Q1 hingga 2013:Q4, sehingga didapatkan 211 sampel penelitian.

Hasil yang diperoleh adalah tingkat PDB berpengaruh signifikan terhadap tingkat inflasi; tingkat imbal hasil SBIS berpengaruh tidak signifikan terhadap tingkat inflasi; tingkat PDB, inflasi, dan imbal hasil SBIS berpengaruh tidak signifikan terhadap *yield sukuk* korporasi *ijarah*; sedangkan tingkat DER perusahaan berpengaruh secara signifikan dan tingkat ROA perusahaan berpengaruh tidak signifikan terhadap *yield sukuk* korporasi *ijarah* di Indonesia.

**Kata kunci: *sukuk* korporasi *ijarah*, *yield sukuk* *ijarah*, faktor makroekonomi, faktor mikroekonomi, *path analysis*.**

**MINISTRY OF RESEARCH, TECHNOLOGY, AND HIGHER EDUCATION  
FACULTY OF ECONOMIC AND BUSINESS UNIVERSITAS AIRLANGGA**

**MAJOR : ISLAMIC ECONOMIC  
LIST No. : .....**

**ABSTRACT  
THESIS OF ISLAMIC ECONOMIC GRADUATE**

**NAME : ELSI MERSILIA HANESTI  
NIM : 041114043  
IN THE PREPARATION : 2015**

**Title:**

“The Influence of Macro and Micro Economic Factors Toward Ijarah Corporate Yield Sukuk in Indonesia (Study on *Ijarah Corporate Sukuk* that Active in Bursa Efek Indonesia with the periode 2009:Q1-2013:Q4)”.

**Substantial:**

Sukuk is one of finance instruments and at the same time investment instrument which is still new in Indonesia. Sukuk is a letter or a document of investment as a proof of owning assets or company project. Sukuk is different from bond. Sukuk was firstly introduced in Indonesia in 2002 by PT. Indosat Tbk, firstly published corporate sukuk to get fund from investor. Until September 2014, the total number of sukuk having been published was 64 units and outstanding sukuk which were still being circulated was 35 units.

This research was aimed at knowing the influence of macro economic factors in the form: PDB, inflation rate, and the return of SBIS, as well as maicro economic factors in the form DER rate and ROA rate toward ijarah corporate yield sukuk in Indonesia. Approach used in this research was quantitative approach by using path analysis as the analysis technique. The sample used Bond Market Directory, Indonesian Capital Market Electronic Library (ICaMEL), the website of Statistic Centre Corporation and Bank Indonesia, and the companies’s finance report which are published in internet from 2009:Q1 to 2013:Q4. There were 211 samples.

The results of this research were that the influence of PDB rate was significant toward inflation rate; the influence of SBIS return was not significant toward inflation rate; PDB rate, inflation rate, and the return of SBIS had influence but not significant toward Ijarah corporate yield sukuk; while companies’s DER rate had significant influence and companies’s ROA rate had influence but not significant toward Ijarah corporate yield sukuk.

**Keyword: ijarah corporate sukuk, ijarah yield sukuk, economic macro factors, economic mikro factors, path analysis.**

وزارة البحث والتكنولوجيا والتعليم العالي  
جامعة إرلانغا كلية لإقتصادية والأعمال

شعبة : الإقتصاد الإسلامي  
رقم التسجيل : .....

### ملخص

#### بحث العلمي خريج الإقتصاد الإسلامي

اسم : السي مرسيلى هانستي (Elsi Mersilia Hanesti)

رقم الفيد: 041114043

سنة الإعداد : 2015

الموضوع:

تأثير العوامل الخارجية والداخلية على المحصول الشركات صكوك الإجارة في إندونيسيا

المحتويات:

الصكوك هو صك واحد في وقت واحد من الأدوات المالية التي لا تزال إلى حد ما استثمارات جديدة في اندونيسيا. الصكوك هو خطاب أو وثيقة دليل العمل استثمارات الأسهم إلى إصدار صكوك الشركة وكذلك إثبات ملكية الشركة الأصل أو المشروع. الصكوك ليست دليلا على ديون الشركة للمستثمرين. سندات الصكوك المختلفة أو سندات الدين الأخرى. وقد أدخلت الصكوك لأول مرة في إندونيسيا في عام 2002 من قبل اندوسات أنه عندما تنتشر أول صكوك من الشركات (مرة واحدة الصكوك الأولى في إندونيسيا) لامتناس الأموال من الجمهور. حتى سبتمبر 2014 الصكوك الكلي التي صدرت لها هو بلغت 64 وحدة و الصكوك متميز ( التي لا تزال معلقة ) 35 وحدة.

تهدف هذه الدراسة إلى تحديد تأثير العوامل الخارجية مثل الظروف الاقتصادية الجارية، وهي: الناتج المحلي الإجمالي ، والتضخم، والعوامل الداخلية مثل مستوى و العائد على الأصول على الإجارة العائد صكوك الشركات في إندونيسيا .

النهج المتبع في هذه الدراسة هو نهج الكمي لتحليل المسار ( تحليل المسار) باعتبارها تقنية تحليلية . وتم أخذ العينات المستخدمة من البيانات اندونيسيا سوق السندات دليل ، الجهاز

المركزي الاحصائيات ، الموقع الرسمي لل بنك اندونيسيا ، و تنشر البيانات المالية للشركة على شبكة الانترنت خلال الفترة من يناير 2009 إلى ديسمبر 2013 والبالغة 211 العينات . النتائج لا تؤثر تأثيرا كبيرا على مستوى الناتج المحلي الإجمالي للتضخم . تسفر عن تأثير كبير على معدل التضخم . مستوى الناتج المحلي الإجمالي ، ومعدل التضخم ، و العائد تأثير يست كبيرة على محصول صكوك الإجارة الشركات . في حين أن مستوى و العائد على الأصول شركة تؤثر تأثيرا كبيرا على محصول الإجارة صكوك الشركات في إندونيسيا .

كلمات المرور:

الشركات صكوك الإجارة والإجارة العائد الصكوك ، والعوامل الخارجية والعوامل الداخلية ، وتحليل المسار .



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan adalah Sistem Transliterasi Arab-Latin. Berdasarkan SKB Menteri Agama dan Menteri P&K RI no. 158/1987 dan No. 0543 b/U/1987 tertanggal 22 Januari 1988.

### 1. Konsonan Tunggal

No.	Arab	Latin	Keterangan	No.	Arab	Latin	Keterangan
1.	ا	-	Tidak dilambangkan	16.	ط	ṭ	t (dengan titik di bawahnya)
2.	ب	b	-	17.	ظ	ẓ	z (dengan titik di bawahnya)
3.	ت	t	-	18.	ع	‘	koma terbalik letak di atas
4.	ث	ṡ	s (dengan titik di atasnya)	19.	غ	g	-
5.	ج	j	-	20.	ف	f	-
6.	ح	ḥ	h (dengan titik di bawahnya)	21.	ق	q	-
7.	خ	kh	-	22.	ك	k	-
8.	د	d	-	23.	ل	l	-
9.	ذ	ẓ	z (dengan titik di atasnya)	24.	م	m	-
10.	ر	r	-	25.	ن	n	-
11.	ز	z	-	26.	و	w	-
12.	س	s	-	27.	هـ/ه	h	-
13.	ش	sy	-	28.	ء	’	Apostrof
14.	ص	ṣ	s (dengan titik di bawahnya)	29.	ي	y	-
15.	ض	dh	-				

### 2. Konsonan Rangkap

Konsonan rangkap, termasuk tanda *syiddah* (ّ) ditulis rangkap.

Contoh: انه ditulis *innahu*

### 3. *Tā’marbūtah* di akhir kata

3.1. Bila dimatikan ditulis h, kecuali untuk kata-kata Arab yang sudah terserap menjadi bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya.

Contoh: جماعة ditulis *jamā'ah*  
مكتبة ditulis *maktabah*

3.2. Bila dihidupkan ditulis t

Contoh : مكتبة الجامعة ditulis *maktabatu 'l-jāmi 'ah*

#### 4. Vokal Panjang (*mad*)

*Fathah* (baris di atas) di tulis ā, *kasrah* (baris di bawah) di tulis ī, serta *dammah* (baris di depan) ditulis dengan ū. Misalnya; الناس ditulis *an-nās*, الرحيم ditulis *ar-rahīm*, المسلمون ditulis *al-muslimūn*.

#### 5. Vokal pendek yang berurutan dipisahkan dengan tanda pisah (-)

شيءقدير, ditulis *syai-in qadīr*

#### 6. Kata Sandang Alif+Lam

Bila Alif + lam diikuti oleh huruf-huruf qamariyah, yang terkumpul dalam kata ابغي حك وخف عقمه (alif, b, g, y, h, j, k, w, kh, f, ', q, m, t) ditulis *al*, misalnya ; المسلمون ditulis *al-muslimūn*. Sedangkan, bila diikuti oleh huruf syamsiyah (huruf hijaiyah selain huruf qamariyah), huruf *lam* diganti dengan huruf yang mengikutinya, misalnya; الرحمن ditulis *ar-rahmān*.

#### 7. Kata dalam Rangkaian Frasa atau Kalimat, misalnya :

Penghubung antar kata menggunakan tanda petik ('), sedangkan penghubung dalam satu kata menggunakan tanda pisah (-).

بسم الله الرحمن الرحيم dibaca *bismi 'l-Lāhi 'r-rahmāni 'r-rahīm*