



Program Studi Perbankan Syariah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Fatmawati Sukarno Bengkulu

Penulis
YEFRON ADITIA

PERKEMBANGAN OBLIGASI SYARIAH (SUKUK) DI INDONESIA: SEJARAH DAN TANTANGAN (BUKU)



Editor :
Romi Adetio S, Ph.D
Dr. M. Irpan Nurhab, M.Si

**PERKEMBANGAN OBLIGASI SYARIAH (SUKUK) DI
INDONESIA:SEJARAH DAN TANTANGAN
(BUKU)**

TUGAS AKHIR

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelara Sarjana Ekonomi



OLEH:

**YEFRON ADITIA
2223140092**

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
FATMAWATI SUKARNO BENGKULU
2025/1447 H**



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI

FATMAWATI SUKARNO BENGKULU

Jalan Raden Patah Pagar Dewa Kota Bengkulu 38211

Telepon (0736) 51276-51171-51172

Faksimili (0736) 51171-51172

Website: www.uinfatbengkulu.ac.id

HALAMAN PERSETUJUAN

Tugas Akhir dengan judul “Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) di Indonesia: Sejarah dan Tantangan (Priode 2025-2026)” yang disusun oleh :

Nama : Yefron Aditia

NIM : 2223140092

Program Studi : Perbankan Syariah

Bentuk Tugas Akhir : Buku

Judul Buku : Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) di Indonesia: Sejarah dan Tantangan

Telah diperiksa dan diperbaiki sesuai dengan saran Tim Pembimbing. Oleh karena itu, Tugas Akhir ini disetujui dan layak untuk diujikan dalam Sidang Munaqasyah Tugas Akhir pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Fatmawati Sukarno Bengkulu.

Bengkulu, 02 April 2026 M
Shawwal 1447 H

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Romi Adetio S, Ph.D

Dr. M. Irpan Nurhab, M.Si

NIP. 198312172014031001

NIP. 198809092018011001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Ekonomi Islam

Yenti Sumarni, NIM

NIP. 197904162007012020



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
FATMAWATI SUKARNO BENGKULU

Jalan Raden Patah Pagar Dewa Kota Bengkulu 38211

Telepon (0736) 51276-51171-51172

Faksimili (0736) 51171-51172

Website: www.uinifsbengkulu.ac.id

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir yang berjudul "Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) Di Indonesia : Sejarah Dan Tantangan" yang disusun oleh:

Nama : **Yepron Aditia**

NIM : **2223140092**

Program Studi : **Perbankan Syariah**

Bentuk Tugas Akhir : **Buku**

Telah diuji dan dipertahankan di depan Tim Sidang **Munaqasyah** Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Fatmawati Sukarno Bengkulu Pada:

Hari : **Rabu**

Tanggal : **13 Mei 2026**

Dinyatakan LULUS. Telah diperbaiki, dapat diterima, dan disahkan sebagai syarat guna memperoleh gelar Sarjana dalam bidang Perbankan Syariah dan diberi gelar Sarjana Ekonomi (S.E).

Bengkulu, **13 Mei 2026 M**

26 Dzulqaidah 1447 H

Tim Sidang Munaqasyah

Sekretaris

Dr. Eyan Setiawan, M.M

NIP.199203202019031008

Penguji I

Dr. Eyan Setiawan, M.M

NIP.199203202019031008

Citra Liza, M.Si

NIP.198710252020122006

Penguji II

Dr. Debby Arisandi, MBA

NIP.198609192019032012

Mengetahui

Dekan

Prof. Dr. Suwarjin, MA

NIP.196904021999031004



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI

FATMAWATI SUKARNO BENGKULU

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jalan Raden Fatah Pagar Dewa Kota Bengkulu 38211 (0736) 51276

Faks (0736) 51172 Website: febi.uinfatbengkulu.ac.id

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Dengan ini saya menyatakan:

1. Buku dengan judul " Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) Di Indonesia: Sejarah Dan Tantangan ", adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik, baik di Universitas Islam Negeri Fatmawati Sukarno Bengkulu maupun di Perguruan Tinggi lainnya.
2. Tugas Akhir ini murni gagasan, pemikiran dan rumusan saya sendiri tanpa bantuan yang tidak sah dari pihak lain kecuali arahan dari Tim Pembimbing.
3. Di dalam Tugas Akhir ini tidak terdapat hasil karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali kutipan secara tertulis dengan jelas dan dicantumkan sebagai acuan di dalam naskah saya dengan disebutkan nama pengarangnya dan dicantumkan pada daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dari pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar sarjana, dan sanksi lainnya sesuai dengan norma dan ketentuan yang berlaku.

Bengkulu, 28 April 2026

12 Dhu'l-Qi'dah 1447

Mahasiswa yang menyatakan



Yefron Aditia

2223140092

ABSTRAK

Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) Di Indonesia: Sejarah
Dan Tantangan

Oleh Yefron Aditia, NIM 2223140092

Penelitian ini menganalisis perkembangan sukuk di Indonesia sejak berlakunya Undang-Undang Nomor 19 Tahun 2008 tentang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) melalui metode deskriptif kualitatif dan studi pustaka. Hasil penelitian menunjukkan bahwa sukuk berkembang menjadi instrumen penting dalam pembiayaan APBN, pembangunan infrastruktur, dan penguatan keuangan syariah. Perkembangan tersebut ditandai dengan hadirnya sukuk ritel, sukuk korporasi, *green sukuk*, dan *cash waqf linked sukuk*, serta didukung digitalisasi melalui *e-SBN*, *fintech*, dan *blockchain* yang meningkatkan efisiensi, transparansi, dan akses investor. *Green sukuk* juga berperan dalam mendukung pembangunan berkelanjutan dan SDGs. Namun, pengembangan sukuk masih menghadapi tantangan berupa rendahnya literasi keuangan syariah, lemahnya pasar sekunder, kurangnya sosialisasi, dan persaingan global. Oleh karena itu, diperlukan penguatan regulasi, edukasi, inovasi produk, dan digitalisasi agar Indonesia mampu meningkatkan daya saing sukuk di tingkat global.

Kata Kunci: *Green sukuk*, SBSN, SDGs

ABSTRACT

Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) Di Indonesia: Sejarah
Dan Tantangan
Oleh Yefron Aditia, NIM 2223140092

This study analyzes the development of sukuk in Indonesia since the enactment of Law Number 19 of 2008 concerning State Sharia Securities (Surat Berharga Syariah Negara / SBSN) by using a qualitative descriptive method and a literature review approach. The results show that sukuk have become an important instrument for financing the state budget, infrastructure development, and strengthening Islamic finance due to their asset-based structure and compliance with sharia principles. This development is reflected in the emergence of retail sukuk, corporate sukuk, green sukuk, and cash waqf linked sukuk, supported by digitalization through e-SBN, fintech, and blockchain, which improve efficiency, transparency, and investor access. Green sukuk also play a significant role in supporting sustainable development and the Sustainable Development Goals (SDGs). However, the development of sukuk in Indonesia still faces several challenges, including low Islamic financial literacy, weak secondary markets, limited product socialization, and global competition. Therefore, stronger regulations, education, product innovation, and digitalization are needed to enhance the competitiveness of Indonesian sukuk in the global market.

Keywords: Green sukuk, SBSN, SDGs.

MOTTO

“Waktu tidak memberi kesempatan untuk mengulang, tapi waktu memberi kesempatan untuk berubah”

“Hidup yang tidak dipertaruhkan tidak akan pernah
dimenangkan”
(Sutan Sjahrir)



PERSEMBAHAN

Buku ini ku persembahkan:

1. Persembahan yang pertama kepada Allah SWT dan Rosulullah SAW. Karya ini saya niatkan sebagai bentuk hasil dari menuntut ilmu selama menjadi Mahasiswa dan bentuk ibadah kepada Allah SWT.
2. Kedua orang tua tercinta, yaitu Bapak Sahlan Siagian dan Ibu Puniarti yang tidak pernah berhenti memberikan doa, kasih sayang, dukungan, semangat, serta pengorbanan yang begitu besar dalam setiap langkah saya.
3. Untuk saudara kandungku Deky Harianto terima kasih banyak atas dukungan dan doanya.
4. Dosen pembimbing, yang dengan penuh kesabaran telah memberikan arahan, bimbingan, serta ilmu yang sangat berarti bagi saya.
5. Sahabat PG, Nurul, Bima, Boy, Futri, Mei, Septen, Nadia dan teman-teman, yang selalu menemani, memberikan semangat, membantu, dan menguatkan saya di setiap proses yang dilalui.
6. Untuk seseorang yang tak bisa kusebut namanya, terima kasih pernah menjadi bagian dari perjuanganku di masa kuliah ini. Meski nanti akhirnya kita dipisahkan oleh keadaan, namamu akan tetap terkenang di hati dan pikiran ini, sampai bertemu di titik terbaik menurut takdir n.

7. Dan untuk diri saya sendiri, terima kasih karena telah mampu bertahan, berjuang, dan tidak menyerah hingga akhirnya tugas akhir ini dapat diselesaikan.



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur ke hadirat Allah SWT atas segala nikmat dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir buku yang berjudul " Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) Di Indonesia:Sejarah Dan Tantangan". Shalawat dan salam untuk Nabi besar Muhammad SAW. Yang telah berjuang untuk menyampaikan ajaran Islam sehingga umat Islam mendapatkan petunjuk ke jalan yang lurus baik di dunia maupun akhirat.

Penyusunan Tugas Akhir ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat guna untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam (S.E) pada program studi Perbankan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Fatmawati Sukarno Bengkulu.

Dalam proses penyusunan tugas akhir ini, penulis mendapat bantuan dari berbagai pihak. Dengan demikian penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. K.H Khairudin, M. Ag Selaku Rektor Universitas Islam Negeri Fatmawati Sukarno Bengkulu.
2. Prof. Dr. H. Suwarjin, MA Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Fatmawati Sukarno Bengkulu.
3. Ibu Dr. Yetti Afrida Indra, M. Ak. juga selaku kepala prodi Perbankan syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negri Islam Fatmawati Sukarno Bengkulu.

4. Bapak Romi Adetio S, Ph.D selaku pembimbing I, yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi sehingga penulis mampu menyelesaikan tugas akhir dengan baik
5. Bapak Dr. M. Irpan Nurhab, M.Si selaku pembimbing II, yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi sehingga penulis mampu menyelesaikan tugas akhir dengan baik
6. Kedua orang tua penulis yang selalu mendoakan kesuksesan penulis
7. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Fatmawati Sukarno Bengkulu yang telah mengajar dan membimbing serta memberikan berbagai ilmunya dengan penuh keikhlasan.
8. Staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Fatmawati Sukarno Bengkulu yang telah memberikan pelayanan dengan baik dalam hal adminitrasi.
9. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan buku ini.
Dalam penyusunan buku ini penulis menyadari masih banyak kelemahan dan kekurangan dari berbagai sisi. Oleh karena itu, penulis mohon maaf dan mengharapkan kritik dan saran yang sifatnya membangun demi kesempurnaan Penulis ke depan.

Bengkulu, April 2026 M
Shawwal 1447 H
Penulis

Yefron Aditia
NIM 2223140092

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iii
PENGESAHAN.....	iv
ABSTRAK.....	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	3
C. Tujuan Penelitian	4
D. Kegunaan Penelitian	5
E. Metode Penelitian	6
F. Sistematika Penulisan	8

BAB II SEJARAH SUKUK DI INDONESIA.....	13
A. Jejak Awal dan Perkembangan Sukuk di Indonesia	13
B. Transformasi Dunia Keuangan Menuju Sistem Syariah.....	21
C. Idealisme Syariah dan Realita Pasar yang Dihadapi.....	27
D. Fakta dan Tren Terkini Pasar Sukuk Indonesia	30
BAB III KONSEP DASAR OBLIGASI SYARIAH (SUKUK)	35
A. Sejarah Awal Sukuk.....	35
B. Definisi Sukuk dan Perbedaannya dengan Obligasi Konvensional	40
C. Skema Umum dan Jenis-Jenis Obligasi Syariah (Sukuk)	45
D. Fungsi Sukuk dalam Pembangunan Nasional	50
E. Landasan Hukum Sukuk di Indonesia	57
BAB IV PERKEMBANGAN SUKUK DI INDONESIA.....	63
A. Tren Sukuk Negara Sejak 2008	63
B. Sukuk Ritel: Seri SR001–SR023	66
C. Sukuk Korporasi: Peluang dan Tantangan.....	87
D. Sukuk Wakaf: Integrasi Filantropi & Pasar Modal.....	93
E. Peran Sukuk dalam Pembiayaan Infrastruktur Nasional.....	98
BAB V ISU DAN INOVASI TERKINI.....	103
A. Digitalisasi Sukuk (e-SBN, Marketplace Online: Bareksa, Tokopedia, dll).....	103
B. <i>Green Sukuk & Sustainable Finance</i> (SDGs 2030).....	108

C.	Sukuk Wakaf untuk Proyek Pendidikan & Sosial	111
D.	<i>Fintech</i> , <i>Blockchain</i> , dan Arah Baru Pasar Sukuk	114
BAB VI TANTANGAN SUKUK DI INDONESIA.....		120
A.	Literasi Keuangan Syariah yang Masih Rendah.....	120
B.	Likuiditas Pasar Sekunder Lemah	123
C.	Persaingan Global dengan Negara Pusat Sukuk	127
D.	Kurangnya Sosialisasi Terhadap Inovasi Produk Investasi Syariah	131
BAB VII SOLUSI DAN STRATEGI PENGEMBANGAN		136
A.	Edukasi dan Literasi Keuangan Syariah	136
B.	Penguatan Pasar Sekunder dengan Teknologi Perdagangan Digital	140
C.	Strategi Branding Internasional Sukuk Indonesia.....	146
D.	Inovasi Produk Sukuk Masa Depan.....	151
BAB VI SUKUK ERA DIGITAL & INOVASI TEKNOLOGI....		157
A.	Digitalisasi dan Konsep Sukuk Digital	157
B.	Pemanfaatan <i>Blockchain</i> , Tokenisasi Aset, dan dalam Sukuk...	160
C.	Potensi Penerbitan "Digital Sukuk" Oleh Pemerintah Atau Korporasi.....	165
D.	Risiko <i>Cybersecurity</i> Dalam Sukuk Digital.....	168
BAB IX BENCHMARK INTERNASIONAL PASAR SUKUK... 172		
A.	Malaysia vs Indonesia.....	172

B.	Perkembangan Sukuk di Negara-Negara GCC (Saudi Arabia, UEA, dan Qatar)	178
C.	Sukuk UK & Luxembourg: <i>Governance</i> Negara Non-Muslim ..	183
BAB X ROADMAP PENGEMBANGAN SUKUK INDONESIA		
	2025–2035	188
A.	Fase 1 (2025–2027).....	188
B.	Fase 2 (2028–2032).....	191
C.	Fase 3 (2033–2035).....	190
BAB XI MODEL EVALUASI RISIKO SUKUK.....		202
A.	Risiko Underlying Asset.....	202
B.	Risiko Pasar Sekunder	205
C.	Risiko Gagal Bayar Sukuk Korporasi.....	209
D.	Risiko <i>Governance</i>	215
E.	Risiko Syariah (<i>Shariah non-compliance risk</i>).....	221
BAB XII PENUTUP		230
A.	Kesimpulan	230
B.	Saran	231
DAFTAR PUSTAKA.....		234
LAMPIRAN.....		267

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Perbedaan Sukuk dan Obligasi.....	43
Tabel 9. 1 Perbandingan Karakteristik Pasar Sukuk Indonesia dan Malaysia	176
Tabel 9. 2 Perbandingan Karakteristik Pasar Sukuk Indonesia dan Negara GCC (Qatar)	182



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Jejak awal dan Perkembangan Sukuk di Indonesia	13
Gambar 3. 1 Perbedaan Sukuk dan Obligasi Konvensional.	40
Gambar 3. 2 Skema Umum Sukuk.....	45
Gambar 4. 1 Sukuk Ritel.....	66
Gambar 4. 2 Sukuk Korporasi.....	87
Gambar 4. 3 Sukuk Wakaf.....	93
Gambar 5. 1 Digitalisasi Sukuk	102
Gambar 5. 2 Fintech, Blockchain dan Arah Baru Sukuk ..	114
Gambar 6. 1 Tantangan Sukuk di Indonesia	120
Gambar 7. 1 Edukasi dan Literasi Keuangan Syariah.....	136
Gambar 8. 1 Sukuk Era Digital dan Inovasi Teknologi	157



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 :Form Penugasan Tugas Akhir
- Lampiran 2 :Surat Penunjukan Pembimbing
- Lampiran 3 :Lembar Bimbingan Pembimbing 1
- Lampiran 4 :Lembar Bimbingan Pembimbing 2
- Lampiran 5 :Surat Keaslian Karya Buku
- Lampiran 6 :Surat Keterangan Lulus Ujian Komprehensif
- Lampiran 7 :Lembar Nilai Buku Pembimbing 1
- Lampiran 8 :Lembar Nilai Buku Pembimbing 2
- Lampiran 9 :Surat Keterangan Lengkap SKPI
- Lampiran 10 :Surat Keterangan Buku Ber ISBN
- Lampiran 11 :Surat Lulus Plagiat

