

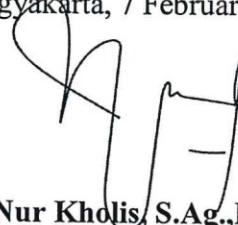
REKOMENDASI PEMBIMBING

Yang bertanda tangan di bawah ini, Dosen Pembimbing Skripsi:

Nama : Hasnah
NIM : 13423063
Judul Skripsi : Studi Komparatif antara Kinerja Sukuk Korporasi dan Obligasi Korporasi yang Tercatat di BEI Tahun 2011-2015

menyatakan bahwa, berdasarkan proses dan hasil bimbingan selama ini, serta dilakukan perbaikan, maka yang bersangkutan dapat mendaftarkan diri untuk mengikuti munaqasah skripsi pada Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ilmu Agama Islam Unversitas Islam Indonesia Yogyakarta.

Yogyakarta, 7 Februari 2017



H. Nur Kholis, S.Ag., M.Sh.Ec

NOTA DINAS

Yogyakarta, 7 Februari 2017 M
10 Jumadil Awal 1438 H

Hal : SKRIPSI
Kepada : Yth Dekan Fakultas Ilmu Agama Islam
Universitas Islam Indonesia

Assalamu'alaikum wr. wb.

Berdasarkan penunjukan Dekan Fakultas Ilmu Agama Islam Universitas Islam Indonesia dengan surat nomor : 2988/Dek/60/DAS/FIAI/XI/2016 pada tanggal 16 November 2016 atas tugas kami sebagai pembimbing skripsi saudari :

Nama : Hasnah

Nomor Pokok/NIMKO : 13423063

Mahasiswa Fakultas Ilmu Agama Islam Universitas Islam Indonesia

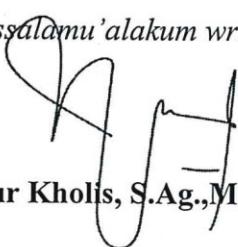
Jurusan/Program Studi : Ekonomi Islam

Tahun Akademik : 2016/2017

Judul Skripsi : Analisis Komparatif Antara Kinerja Sukuk Korporasi dan Obligasi Korporasi yang Tercatat di BEI Tahun 2011-2015

Setelah kami teliti dan kami adakan perbaikan seperlunya, akhirnya kami berketetapan bahwa skripsi saudari tersebut diatas memenuhi syarat untuk diajukan ke sidang munaqasah Fakultas Ilmu Agama Islam Universitas Islam Indonesia. Demikian semoga dalam waktu dekat bisa diikutsertakan dalam munaqasah, dan bersama ini kami kirimkan 4 (empat) eksemplar skripsi yang dimaksud.

Wassalamu'alaikum wr. wb.


H. Nur Kholis, S.Ag.,M.Sh.Ec

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Hasnah
NIM : 13423063
Program Studi : Ekonomi Islam
Fakultas : Ilmu Agama Islam
Judul Skripsi : Studi Komparatif antara Kinerja Sukuk Korporasi dan Obligasi Korporasi yang Tercatat di BEI tahun 2011-2015

Dengan ini menyatakan bahwa hasil penulisan Skripsi ini merupakan hasil karya sendiri dan benar keasliannya. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan tata tertib yang berlaku di Universitas Islam Indonesia.

Demikian, pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tidak dipaksakan.

Yogyakarta, 25 Januari 2017





UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

FAKULTAS ILMU AGAMA ISLAM

Gd. K.H.A. Wahid Hasyim Kampus Terpadu UII, Jl. Kaliturang KM. 14,5 Yogyakarta
Telp. (0274) 898462, Fax. 898463, E-Mail:fiai@uui.ac.id

PENGESAHAN

Skripsi ini telah dimunaqasyahkan dalam Sidang Panitia Ujian Program Sarjana Strata Satu (S1) Fakultas Ilmu Agama Islam Universitas Islam Indonesia Program Studi Ekonomi Islam yang dilaksanakan pada:

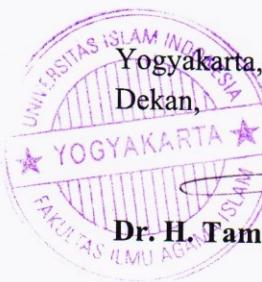
Hari : Selasa
Tanggal : 14 Maret 2017
Judul Skripsi : Studi Komparatif Antara Kinerja Sukuk Korporasi dan Obligasi Korporasi yang Tercatat di BEI Tahun 2011-2015
Disusun oleh : HASNAH
Nomor Mahasiswa : 13423063

Sehingga dapat diterima sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) Ekonomi Islam pada Fakultas Ilmu Agama Islam Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.

TIM PENGUJI:

Ketua : Dr. Anton Priyo Nugroho, SE, MM
Pengaji I : Dr. Rahmani Timorita Y., M.Ag
Pengaji II : Soya Sobaya, SEI, MM
Pembimbing : H. Nur Kholis, S.Ag, M.Sh.Ec.

(.....)
(.....)
(.....)
(.....)



Dr. H. Tamayiz Mukharrom, MA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini ku persembahkan kepada :

Ambo'ku, Bapak Buhari yang sudah menjadi Ayah yang hebat, yang sudah bersedia mencerahkan segala waktu, tenaga, dan pikirannya demi secercah harapan indah dimasa depan.

Mama'ku, Ibu Siti Nurbaya (Almh) yang senantiasa mendukung, dan tanpa henti mendoakan ku sampai pada saat dimana doa itu harus terhenti.

Kakak ku, Zamzia yang telah menjadi Ibu buatku dan Adek-adek, terimakasih atas kasih sayangmu selama ini.

Adekku, Muhammad Sohib yang telah menjadi sosok motivatorku disaat-saat terakhirku menjadi seorang mahasiswa, yang tiada henti menanyaiku "Kapan kamu wisuda?, sudah sampai mana skripsimu?". Maafkan kakakmu yang egois ini.

Adekku Hasbullah, kau adalah sosok remaja dengan pikiran dewasa yang diciptakan Allah yang menjadi penyemangatku untuk melupakan segala kesedihan yang kita alami beberapa tahun belakangan ini. Terima kasih karena kau telah tumbuh menjadi sosok laki-laki yang tangguh.

*Dan terakhir, teruntuk almamaterku tercinta "Universitas Islam Indonesia"
Semoga Allah senantiasa meridhoi VII.*

HALAMAN MOTTO

إِنَّ اللَّهَ لَا يُغَيِّرُ مَا بِقَوْمٍ حَتَّىٰ يُغَيِّرُوا مَا بِأَنفُسِهِمْ

Sesungguhnya Allah tidak merubah Keadaan sesuatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri.

(al-Ra'd ayat 11)

Jangan katakan pada Allah aku punya masalah, tapi katakan pada masalah aku punya Allah yang Maha Segalanya

Ali Bin Abi Thalib

“Ibu Bapak adalah harta paling berharga diantara segala harta, maka jangan sekali-kali kita tidak berbakti kepada Ibu Bapak bahkan mengacuhkan mereka, karena sesungguhnya penyesalan akan menghampiri ketika beliau sudah tiada”

ABSTRAK

Studi Komparatif antara Kinerja Sukuk Korporasi dan Obligasi Korporasi yang Tercatat di BEI tahun 2011-2015

HASNAH

13423063

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan kinerja sukuk korporasi dan obligasi korporasi dengan mengambil 31 sampel sukuk ijarah dan mudharabah serta 31 sampel obligasi. Perbandingan kinerja sukuk korporasi dan obligasi korporasi berdasarkan indikator *Yield To Maturity* (YTM), dan *Current Yield* (CY). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan mengambil rentang waktu dari tahun 2011-2015 yang diperoleh dari website *Indonesian Stock Exchange* (IDX), *Indonesia Bond Pricing Agency* (IBPA), dan Otoritas Jasa Keuangan (OJK).

Teknik analisa data dalam penelitian ini menggunakan statistik uji Z (*Independent Sample t-test*) karena sampel data tergolong sampel besar. Uji Z merupakan pengujian yang dilakukan untuk mengetahui ada atau tidaknya perbedaan antara YTM dan CY sukuk korporasi dan obligasi korporasi. Sebelum melakukan uji Z, terlebih dahulu menghitung rata-rata YTM dan CY dengan menggunakan microsoft excel, kemudian dilakukan uji komparatif dengan menggunakan SPSS statistics 21.

Berdasarkan hasil penelitian diperoleh hasil bahwa secara statistik, tidak terdapat perbedaan antara kinerja sukuk korporasi dan obligasi korporasi dilihat dari YTM dimana hasil yang diperoleh menunjukkan tingkat signifikansi sebesar $0,096 > 0,05$, akan tetapi secara angka absolut rata-rata YTM sukuk dan obligasi memiliki perbedaan yang signifikan dimana rata-rata YTM sukuk sebesar 10,056% dan rata-rata YTM obligasi sebesar 9,691%. Begitupun dengan perbedaan kinerja sukuk korporasi dan obligasi korporasi apabila dilihat berdasarkan CY maka secara statistika tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara CY sukuk korporasi dan obligasi korporasi dengan tingkat signifikansi sebesar $0,242 > 0,05$, akan tetapi secara angka absolut terdapat perbedaan rata-rata CY sukuk dan obligasi yaitu rata-rata CY sukuk sebesar 9,876% dan rata-rata CY obligasi sebesar 9,594%.

Kata Kunci: Sukuk Korporasi, Obligasi Korporasi, *Yield To Maturity*, *Current Yield*.

ABSTRACT

Comparative Study between The Performance of Sukuk Corporate and Corporate Bonds Listed in Indonesia Stock Exchange in 2011-2015

HASNAH

13423063

This study is aims to analyze differences in the performance of sukuk corporate and corporate bonds by taking 31 samples of sukuk mudharabah and sukuk Ijarah and 31 samples of obligation . Comparison of the performance of sukuk corporate and corporate bonds based on indicators Yield To Maturity (YTM), and Current Yield (CY). The data used in this research is secondary data by taking the time span of the years 2011-2015 were obtained from the website of Indonesia Stock Exchange (IDX), Indonesia Bond Pricing Agency (IBPA), and the Financial Services Authority (FSA).

Data analysis techniques in this study using the test statistic Z (Independent Sample t-test) because the sample data is relatively large samples. Z Test is a test performed to determine whether or not the difference between YTM and CY sukuk and corporate bonds. Before performing the test Z, first calculate the average YTM and CY using Microsoft Excel, and then performed a comparative test by using SPSS statistics 21.

Based on the research results that statistically, there is no difference between the performance of sukuk corporate and corporate bonds seen from YTM there the results showed a significance level of $0.096 > 0.05$, but in absolute figures the average YTM sukuk and bonds have differences significant where the average YTM sukuk amounting to 10.056% and the average YTM of bonds amounted to 9.691%. Likewise with the performance difference sukuk and corporate bonds when seen by CY then statistically there was no significant difference between CY sukuk and corporate bonds with a significance level of $0.242 > 0.05$, but in absolute numbers there are differences in the average CY sukuk and bonds at an average CY sukuk amounting to 9.876% and the average CY bonds amounted to 9.594%.

Keywords : Sukuk Corporate, Corporate Bonds, Yield To Maturity, Current Yield.

PEDOMAN TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi mengacu pada keputusan bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor 158 tahun 1987 No : 0543b/U/1987. Berikut penjelasannya secara berurutan :

1. Konsonan

Di bawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf latin

Huruf Arab	Nama	Huruf latin	Nama
ا	Alif	tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	h	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	Ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan Te
ص	Šad	š	Es

			(dengan titik di bawah)
ض	Dad	ڏ	De (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ڦ	Te (dengan titik di bawah)
ڙ	Za	ڙ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha
ءـ	Hamzah	'	Apostrof
يـ	Ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

a. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harkat, transliterasinya sebagai berikut :

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
—́	Fathah	A	A
—ِ	Kasrah	I	I
—ُ	Dhammah	U	U

b. Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu :

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
يَ	fathah dan ya	Ai	A dan I
وَ	fathah dan wau	Au	A dan U

Contoh :

كَتَبَ

- kataba

فَعَلَ

- fa'ala

3. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu :

Harkat dan Huruf	Nama	Huruf dan Tanda	Nama
يَ...ا	fathah dan alif atau ya	A	A dan garis di atas
وَ...ى	kasrah dan ya	I	I dan garis di atas

			atas
و ...	Hammah dan wau	U	U dan garis di atas

Contoh :

قال - qāla

رمى - ramā

قيل - qīla

يُقْولُ - yaqūlu

4. Ta'marbutah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada 2 (dua) :

- a. Ta'marbutah hidup

Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah "t".

- b. Ta'marbutah mati

Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

- c. Kalau pada kata terakhir dengan ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta'marbutah itu ditransliterasikan dengan ha(h).

Contoh :

رَوْضَةُ الْأَطْفَالُ - raudah al-atfāl

- raudatul atfāl

المَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ - al-Madīnah al-Munawwarah

- al-Madīnatul-Munawwarah

طَلْحَةٌ

- talhah

5. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh :

رَبَّنَا - rabbanā

نَزَّلَ - nazzala

الِّبَرَّ - al-birr

الْحَجَّ - al-hajj

نُعْمَ - nu''ima

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu لـ, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

a. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah.

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /l/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

b. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah.

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda samping.

Contoh :

الرَّجُل	ar-rajulu
السَّيِّدُ	as-sayyidu
الشَّمْسُ	as-syamsu
الْفَلَمُ	al-qalamu
البَدْيُعُ	al-badī'u
الجَلَالُ	al-jalālu

7. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh :

تَأْخُذُونَ	- ta'khużūna	إِنْ	- inna
النَّوْءُ	- an-nau'	أَمْرُتُ	- umirtu
شَيْئٌ	- syai'un	أَكَلَ	- akala

8. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan

maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh :

وَإِنَّ اللَّهَ أَلْهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ	Wa innallāha lahuwa khair ar-rāziqīn
وَأُوفُوا الْكِيلَ وَالْمِيزَانَ	Wa auf al-kaila wa-almizān
	Wa auf al-kaila wal mīzān
إِبْرَاهِيمُ الْخَلِيلُ	Ibrāhīm al-Khalīl
	Ibrāhīmul-Khalīl
بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا	Bismillāhi majrehā wa mursahā
وَلَهُ عَلَى النَّاسِ حُجُّ الْبَيْتِ مَنْ اسْتَطَاعَ إِلَيْهِ سَبِيلًا	Walillāhi ‘alan-nāsi hijju al-baiti manistatā’ a ilaihi sabīla
	Walillāhi ‘alan-nāsi hijjul-baiti manistatā’ a ilaihi sabīlā

9. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri terebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

وَمَا مُحَمَّدٌ إِلَّا رَسُولٌ	Wa mā Muhammadun illā rasl
إِنَّ أَوَّلَ بَيْتٍ وُضِعَ لِلنَّاسِ لِلَّذِي بِكَثَةٍ مُبَارَكًا	Inna awwala baitin wudi’ a linnāsi lallaži bibakkata mubārakan
شَهْرُ رَمَضَانَ الَّذِي أُنْزِلَ فِيهِ الْقُرْآنُ	Syahru Ramadān al-laži unzila fīh al-Qur’ānu
	Syahru Ramadān al-laži unzila fīhil

Qur'ānu

وَلَقَدْ رَأَهُ بِالْأُفْقِ الْمُبِينِ Wa laqad ra'āhu bil-ufuq al-mubīn

Wa laqad ra'āhu bil-ufuqil-mubīn

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ Alhamdu lillāhi rabbil al-'ālamīn

Alhamdu lillāhi rabbilil 'ālamīn

Penggunaan huruf awal kapital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak digunakan.

Contoh :

نَصْرٌ مِّنَ اللَّهِ وَفُتُوحٌ قَرِيبٌ Nasrun minallāhi wa fathun qarīb

لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا Lillāhi al-amru jami'a

Lillāhil-amru jami'a

وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ Wallāha bikulli syai'in 'alīm

10. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِيْمِ

الْحَمْدُ لِلّٰهِ الَّذِي أَرْسَلَ رَسُولًا بِالْحُدَّا وَدِينٍ حَقًّٰ يُظَهِّرُهُ عَلَى الدِّيَنِ كُلِّهِ وَلَوْكَرَةُ الْكَا فِرْوَانَ
وَلَوْ كِرَةُ الْمُشْرِكُونَ أَشْهَدُ أَنْ لَا إِلَهَ إِلَّا اللّٰهُ وَأَشْهَدُ أَنَّ مُحَمَّدًا رَسُولُ اللّٰهِ أَهْمَمٌ صَلَّى عَلَى سَيِّدِنَا
مُحَمَّدٍ وَعَلَى آلِ سَيِّدِنَا مُحَمَّدٍ امَا بَعْدُ.

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat, taufik, serta hidayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan skripsi ini. Shalawat serta salam tidak lupa penulis haturkan kepada junjungan kita nabi besar Muhammad SAW yang telah membawa kita dari alam jahiliyah menuju alam yang penuh dengan ilmu pengetahuan sebagaimana yang kita rasakan saat ini.

Selama proses penyelesaian laporan skripsi, penulis banyak memperoleh bantuan, dorongan, dan bimbingan baik yang berupa materil maupun moril, sehingga apa yang telah direncanakan dapat terealisasi dengan baik dan dapat diselesaikan dengan baik pula. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada:

1. Bapak Dr. H. Tamayiz Mukharram, MA selaku Dekan Fakultas Ilmu Agama Islam
2. Ibu Dr. Dra. Rahmani Timorita Yulianti, M.Ag selaku Kepala Program Studi Ekonomi Islam yang telah memberikan persetujuan penelitian sesuai topik yang telah dipilih oleh penulis.
3. Bapak H. Nur Kholis, S.Ag., M.Sh.,Ec selaku Dosen Pembimbing skripsi, yang telah memberikan bimbingan, motivasi dan semangat kepada penulis dan umumnya kepada seluruh mahasiswa yang berada dibawah bimbingannya.
4. Mbak Lisa selaku admin website Indonesia Bond Pricing Agency (IBPA) yang senantiasa sabar dan melayani setulus hati atas pertanyaan serta permintaan data dari penulis.

5. Ayah dan Almarhumah Ibu tercinta Bapak Buhari dan Ibu Siti Nurbaya (Almh), atas doa, perhatian, kasih sayang, cinta, dan pengertian serta kerja keras yang diberikan kepada penulis tanpa kenal lelah demi membiayai kuliah penulis selama ini
6. Kakak dan kedua adik penulis (Zamzia, M.Soahib, dan Hasbullah) yang menjadi motivasi penulis sehingga penulis menjadi semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Sahabat-sahabat penulis, Bengong.id, penghuni kos Babah Mimin Squad, dan keluarga baru “KKN unit 290” yang selalu memberikan hiburan menarik dikala kebosanan melanda dalam menyelesaikan skripsi.
8. Teman-teman dan seluruh pihak yang terlibat, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terima kasih telah membantu sepanjang proses penyelesaian laporan skripsi ini.

Semoga laporan skripsi ini dapat bermanfaat, bukan hanya bagi penulis, namun bagi kita semua. Kenangan, kebaikan, dan jasa yang penulis terima akan selalu terkenang dan terukir di hati penulis. Semoga Allah SWT membalas kebaikan kalian, Aamiin

Yogyakarta, 25 Januari 2017

Penyusun

HASNAB

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
REKOMENDASI PEMBIMBING	ii
NOTA DINAS	iii
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN PERSEMPAHAN.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI	x
KATA PENGANTAR	xvi
DAFTAR ISI.....	xviii
DAFTAR TABEL.....	xxi
DAFTAR GAMBAR	xxii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
E. Sistematika Penulisan.....	8
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN LANDASAN TEORI	9
A. Telaah Pustaka	9
B. Landasan Teori.....	19
1. Konsep Obligasi Konvensional.....	19
2. Konsep Sukuk	26
3. Perbedaan Dasar Sukuk dengan Obligasi Konvensional	35
4. Peringkat Sukuk dan Obligasi.....	36
5. Kinerja Sukuk dan Obligasi Konvensional.....	38

C. Hipotesis	41
D. Kerangka Berfikir	42
BAB III METODE PENELITIAN.....	43
A. Desain Penelitian	43
B. Lokasi dan Waktu Pelaksanaan Penelitian	43
C. Objek Penelitian.....	43
D. Populasi dan Sampel.....	44
E. Teknik Pengumpulan Data.....	45
F. Definisi Variabel Konseptual dan Operasional	46
G. Teknik Analisa Data	47
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	50
A. Gambaran Umum Sukuk dan Obligasi di Indonesia	50
1. Perkembangan Sukuk di Indonesia.....	50
2. Perkembangan Obligasi di Indonesia.....	53
B. Gambaran Umum Objek Penelitian	55
C. Harga Sukuk dan Obligasi Korporasi	60
D. Yield Sukuk dan Obligasi Korporasi	62
E. Perbandingan Rata-Rata Yield To Maturity dan Current Yield	
Sukuk dengan Obligasi Korporasi	63
F. Uji Normalitas.....	63
G. Uji Hipotesis	65
1. Uji Z YTM Sukuk dan Obligasi Korporasi.....	65
2. Uji Z CY Sukuk dan Obligasi Korporasi.....	66
G. Interpretasi Data dan Pembahasan.....	67
1. Perbedaan <i>Yield To Maturity</i> (YTM) Sukuk dan Obligasi Korporasi	67
2. Perbedaan <i>Current Yield</i> (CY) Sukuk dan Obligasi Korporasi	69
3. <i>Yield To Maturity</i> (YTM) dan <i>Current Yield</i> (CY) dalam Perspektif Ekonomi Syariah.....	72
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	77
A. Kesimpulan	77

B. Saran	78
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Literatur Review	14
Tabel 2.2 Perbedaan Sukuk dengan Obligasi Konvensional	36
Tabel 2.3 Peringkat Sukuk dan Obligasi	37
Tabel 4.1 Beberapa Emiten Sukuk Korporasi Indonesia Tahun 2008	50
Tabel 4.2 Perkembangan Nilai Emisi Sukuk 2011-2015	53
Tabel 4.3 Perkembangan Obligasi dari tahun 1997-2007	54
Tabel 4.4 Perkembangan Obligasi tahun 2011-2015	55
Tabel 4.5 Daftar perusahaan dan emisi Sukuk	55
Tabel 4.6 Rating Sampel Perusahaan yang menerbitkan sukuk periode tahun 2011-2015	56
Tabel 4.7 Daftar Perusahaan dan Emisi obligasi	58
Tabel 4.8 Rating Sampel Perusahaan yang menerbitkan Obligasi periode tahun 2011-2015	59
Tabel 4.9 Rata-rata <i>Price</i> Sukuk dan Obligasi	61
Tabel 4.10 Perbandingan <i>Price</i> Sukuk dan Obligasi	61
Tabel 4.11 Rata-rata yield sukuk dan obligasi tahun 2011-2015	62
Tabel 4.12 Perbandingan Yield Sukuk Dan Obligasi	62
Tabel 4.13 Rata-Rata YTM dan CY Sukuk dan Obligasi	63
Tabel 4.14 Tabel Uji Normalitas (<i>Kolmogorov Smirnov</i>) YTM dan CY Sukuk	63
Tabel 4.15 Tabel Uji Normalitas (<i>Kolmogorov Smirnov</i>) YTM dan CY Obligasi	64
Tabel 4.16 Levene's Test (Homogenitas Varian) YTM Sukuk dan Obligasi	65
Tabel 4.17 Uji Z YTM Sukuk dan Obligasi <i>Independent Sample t-test</i>	66
Tabel 4.18 Levene's Test (Homogenitas Varian) CY Sukuk dan Obligasi	66
Tabel 4.19 Uji Z CY Sukuk dan Obligasi <i>Independent Sample t-test</i>	67
Tabel 4.20 Perbedaan Rata-Rata YTM Sukuk dan Obligasi	68
Tabel 4.21 Perbedaan Rata-Rata CY Sukuk dan Obligasi	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Sukuk Korporasi Mei 2016	3
Gambar 1.2 Sukuk Korporasi yang beredar	4
Gambar 2.1 Bagan Kerangka Teori	42
Gambar 4.1 Grafik Perkembangan Penerbitan Sukuk tahun 2002-2011	51
Gambar 4.2 Grafik Perkembangan Sukuk Korporasi tahun 2010-2015	52
Gambar 4.3 Grafik <i>Yield</i> dan <i>Price</i> Sukuk tahun 2011-2015	75