

**ANALISIS NILAI SUKUK DAN *RATING* SUKUK TERHADAP  
YIELD SUKUK (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN  
YANG MENERBITKAN SUKUK  
TAHUN 2013-2017)**

**SKRIPSI**



**Diajukan Oleh :**

**NAMA : MUHAMMAD LUQMANUL HAKIM  
NIM : 302 14 11 062**

**Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Prasyarat  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS BANGKA BELITUNG  
2018**



UNIVERSITAS BANGKA BELITUNG  
FAKULTAS EKONOMI  
JURUSAN MANAJEMEN

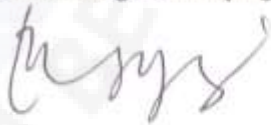
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Muhammad Luqmanul Hakim  
NIM : 302 14 11 062  
Jurusan : Manajemen  
Judul Skripsi : "Analisis Nilai sukuk dan *Rating* Sukuk terhadap  
*Yield* Sukuk (Studi Kasus pada Perusahaan yang  
Menerbitkan Sukuk Tahun 2013-2017)"

Pembimbing Utama

  
H. Sumar Thovib, S.E., M.M.  
NP. 506808015

Pembimbing Pendamping

  
Maya Yusnita, S.E., M.Si.  
NIP. 198605082014042001

Balunijuk, 16 Agustus 2018  
Ketua Jurusan Manajemen

  
M. Tanggung, S.E., M.Si.  
NIP. 196306051990031004



**PENGESAHAN SKRIPSI**

**SKRIPSI BERJUDUL  
ANALISIS NILAI SUKUK DAN *RATING* SUKUK TERHADAP *YIELD*  
SUKUK (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN  
YANG MENERBITKAN SUKUK  
TAHUN 2013-2017)**

Yang Dipersiapkan dan Disusun Oleh : Muhammad Luqmanul Hakim  
Nomor Induk Mahasiswa : 302 14 11 062

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 13 Agustus 2018 dan  
telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Tim Penguji:

Ketua

**Dr. Hamsani, S.E., M.Sc.**  
NP.506906008

Anggota

**Dian Prihardini W., S.E., M.M.**  
NIP.198207222014042002

Anggota

**H. Sumar, S.E., M.M.**  
NP.506808015

Anggota

**Maya Yusnita, S.E., M.Si.**  
NIP.198605082014042001

Balunijuk, 16 Agustus 2018  
Universitas Bangka Belitung  
Fakultas Ekonomi  
Jurusan Manajemen

Dekan

**Dr. Reniati, S.E., M.Si.**  
NP.507206007

Ketua Jurusan Manajemen

**M. Tanggung, S.E., M.Si.**  
NIP.196306051990031004

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

“ Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi yang berjudul “**Analisis Nilai Sukuk dan Rating Sukuk terhadap Yield Sukuk (Studi Kasus pada Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk Tahun 2013-2017)**”, ini, tidak terdapat karya sebelumnya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai dengan peraturan yang berlaku”.

Pangkalpinang, 16 Agustus 2018  
Penulis,



**Muhammad Luqmanul Hakim**

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **MOTTO**

- a. Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kadar kesanggupannya (Q.S Al-Baqarah:286).
- b. Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan (Q.S Al-Insyirah:5-6).
- c. Janganlah kamu bersikap lemah, dan janganlah pula kamu bersedih hati, padahal kamulah orang-orang yang paling tinggi derajatnya, jika kamu orang-orang yang beriman (Q.S Al-Imran:139).

### **PERSEMBAHAN**

Skripsi ini kupersembahkan dengan segenap rasa kepada:

1. Ayah (Alm) Supardi Ali dan ibu Fatimah Usman tercinta atas semua dukungan, pengorbanan, motivasi baik moral ataupun materil serta doa yang tulus dan tanpa pamrih untuk keberhasilan penulis.
2. Kepada saudara-saudara ku Safiri, Zulkifli, dan Linda yang selalu memberikan motivasi dan dukungan.
3. Keluarga besar atok Ali dan nyai Zainab dan Keluarga besar atok Usman dan nek Rominah.
4. Keluarga besar bapak Cipto Nugroho dan ibu Reni atas semua dukungan dan motivasi yang tulus.
5. Teruntuk orang hebat dan spesial Bayangysca Vesha yang selalu memberikan dukungan penuh dan motivasi yang tulus kepada penulis.
6. Kepada komunitas Basket Bukit Baru, Aloy Squad, dan Gamers Idiot atas dukungan, pelajaran dan motivasi yang diberikan kepada penulis.
7. Teman-teman se-KKN tanjung gunung 2014.
8. Teman-teman 14MN2 dan seangkatan 2014.
9. Almamater tercinta, Universitas Bangka Belitung.

## ABSTRAK

**Muhammad Luqmanul Hakim. 302.14.11.062. *Analyzing the effects of sukuk value and sukuk rating on sukuk yield ( a case study of companies that issued sukuk in 2013 through 2017).***

*This study was motivated by the rapid development of sharia obligation or sukuk in Indonesia, which is shown by the high number of companies that want to invest in this sharia obligation. The issuance of sukuk in Indonesia today is based on the development of sharia institutions like sharia banking, sharia insurance, and sharia mutual funds which need alternative in sharia obligation investment in the form of sukuk. The aim of this study is to test the effects of sukuk value and sukuk rating on sukuk yield. This is a quantitative study with a population that consists of sukuk-issuing companies which issue different sukuk each year. The type of data used in this study is secondary data obtained from the website [www.ojk.co.id](http://www.ojk.co.id). The data was analyzed using multiple regressions analysis. The descriptive analysis showed that companies in this study's sample has the lowest minimum value at 0.01% and the highest yield at 7.38%. the highest maximum value of yield is 10.55% and the lowest of the variable value is 3.01%. the highest mean is found in the variable yield at 8.5397%, and the lowest is found in the variable value at 0.9115%. the highest standard deviation value is found in the variable value at 0.88120% and the lowest is found in the variable yield at 0.72175%. the testing in this study showed that partially sukuk value has a significant negative effect on sukuk yield; sukuk rating has a significant positive partial effect on sukuk yield. The result of the third hypothesis testing in this study showed that sukuk value and sukuk rating have a simultaneous significant effect on sukuk yield.*

**Keyword:** *Sukuk Value, Sukuk Rating, Sukuk Yield.*

## ABSTRAK

**Muhammad Luqmanul Hakim. 302.14.11.062. Analisis Nilai Sukuk dan Rating Sukuk terhadap Yield Sukuk (Studi Kasus pada Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk Tahun 2013-2017).**

Penelitian ini di latarbelakangi oleh perkembangan obligasi syariah atau sukuk di Indonesia yang sangat pesat hal ini dibuktikan dengan banyaknya perusahaan yang ikut menanamkan modalnya di obligasi syariah ini. Penerbitan sukuk di Indonesia saat ini didasari pada perkembangan institusi syariah seperti perbankan syariah, asuransi syariah, dan reksadana syariah yang membutuhkan alternatif investasi obligasi syariah atau sukuk. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh Nilai Sukuk dan *Rating* Sukuk terhadap *Yield* Sukuk.

Penelitian ini merupakan penelitian dengan pendekatan kuantitatif, populasi penelitian adalah perusahaan yang menerbitkan sukuk dan terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan tahun 2013-2017. Teknik pengambilan sampel penelitian ini ditentukan dengan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 32 perusahaan yang setiap tahun menerbitkan sukuk berbeda. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari *www.ojk.co.id*. Metode analisis yang digunakan adalah Analisis Regresi Berganda.

Hasil analisis dengan menggunakan statistik deskriptif menggambarkan bahwa perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini menunjukkan nilai minimum terendah pada variabel nilai sebesar 0,01% dan tertinggi pada variabel *yield* sebesar 7,38%, nilai maksimum tertinggi pada variabel *yield* sebesar 10,55% dan terendah pada variabel nilai sebesar 3,01%, nilai *mean* tertinggi terdapat pada variabel *yield* sebesar 8,5397% dan terendah pada variabel nilai sebesar 0,9115% dan nilai standar deviasi tertinggi pada variabel nilai sebesar 0,88120% dan terendah variabel *yield* sebesar 0,72175%. Hasil pengujian pada penelitian ini menunjukkan bahwa Nilai Sukuk secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Yield* Sukuk, *Rating* Sukuk secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Yield* Sukuk dan hasil pengujian hipotesis ketiga pada penelitian ini menunjukkan bahwa Nilai Sukuk dan *Rating* Sukuk secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Yield* Sukuk

**Kata Kunci:** Nilai Sukuk, *Rating* Sukuk, *Yield* Sukuk.



## KATA PENGANTAR

Pertama-tama Penulis ingin mengucapkan Puji syukur kepada ALLAH S.W.T Yang Maha ESA yang tiada hentinya memberikan rahmat, anugerah, berkat, serta hidayah-NYA kepada Penulis, sehingga Penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul “Analisis Nilai Sukuk dan *Rating* Sukuk terhadap *Yield* Sukuk (Studi Kasus pada Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk Tahun 2013-2017)” untuk memperoleh gelar sarjana di Universitas Bangka Belitung.

Dalam penyelesaian penelitian ini, tidak bisa lepas dari bantuan-bantuan dari orang-orang di sekitar Penulis yang terus memberikan dukungan dan dorongan kepada Penulis. Maka dari itu, Penulis ingin mengucapkan terima kasih yang setulus-tulusnya dan sebanyak-banyaknya kepada :

1. Dr. Ir. Muh. Yusuf, M.Si. Selaku Rektor Universitas Bangka Belitung.
2. Dr. Reniati, S.E.,M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung .
3. M. Tanggung, S.E.,M.Si. Selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung.
4. H. Sumar Thoyib. S.E.,M.M. sebagai pembimbing I, yang terus membantu Penulis dalam menyelesaikan penelitiannya dan tidak letih-letihnya memberikan pengarahan kepada Penulis dalam melakukan penelitian ini. Meskipun beliau sangat sibuk tetapi selalu ada waktu yang diluangkan untuk Penulis dalam memberikan bimbingan.



5. Maya Yusnita, S.E.,M.Si sebagai pembimbing II, yang terus membantu Penulis dengan sabar dalam menyelesaikan penelitiannya. Meskipun beliau sangat sibuk tetapi selalu ada waktu yang diluangkan untuk Penulis dalam memberikan bimbingan.
6. Bapak/ibu dosen dan staf pengajar di FE UBB khususnya Jurusan Manajemen yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat berharga bagi Penulis.
7. Keluarga yang selalu memberi motivasi dan terus memberikan semangatnya agar Penulis cepat menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman yang selalu memberikan semangat, motivasi, dan selalu membantu Penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua kalangan yang membutuhkan. Penulis sadar bahwa penelitian ini jauh dari kata sempurna karena banyaknya keterbatasan yang dimiliki oleh Penulis sebagai manusia. Maka dari itu, Penulis juga sangat mengharapkan kritik dan saran dari teman-teman yang bersifat membangun agar lebih baik lagi. Penulis juga mohon maaf apabila ada kata-kata dalam penelitian ini yang kurang berkenan di hati pembaca. Demikian kata pengantar ini dibuat oleh Penulis.

Pangkalpinang, 16 Agustus 2018  
Penulis,

**Muhammad Luqmanul Hakim**

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL.....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	7
1.3. Batasan Masalah.....	8
1.4. Tujuan Penelitian.....	9
1.5. Manfaat Penelitian.....	9
1.6. Sistematika Penulisan.....	10
<b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>	<b>12</b>
2.1. Kerangka Teori.....	12
2.1.1 Manajemen Keuangan.....	12
2.1.2 Fungsi Manajemen Keuangan.....	12

2.1.4	Pasar Modal .....	14
2.1.5	Pasar Modal Syariah .....	15
2.1.6	Obligasi Konvensional.....	15
2.1.7	Obligasi Syariah (Sukuk).....	16
2.1.8	Perbedaan Obligasi Konvensional dan Syariah.....	16
2.1.9	Karakteristik Sukuk .....	18
2.1.10	Jenis Sukuk .....	18
2.1.11	Nilai Sukuk .....	19
2.1.12	<i>Rating</i> Sukuk.....	20
2.1.14	<i>Yield</i> Sukuk .....	23
2.2.	Penelitian terdahulu .....	24
2.3.	Kerangka Penelitian.....	27
2.3.1	Pengaruh Nilai Sukuk terhadap <i>Yield</i> Sukuk.....	28
2.3.2	Pengaruh <i>Rating</i> Sukuk terhadap <i>Yield</i> Sukuk.....	28
2.4.	Hipotesis .....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>31</b>
3.1.	Pendekatan penelitian .....	31
3.2.	Tempat dan waktu penelitian.....	31
3.3.	Definisi operasional dan pengukuran variabel .....	31
3.4.	Populasi dan Sampel.....	33
3.4.1	Populasi.....	33
3.4.2	Sampel .....	34
3.5.	Metode Pengumpulan Data.....	36
3.5.1	Jenis Data.....	36
3.5.2	Teknik Pengambilan Data.....	36

3.6.	Analisis Data.....	37
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	37
3.6.2	Uji Asumsi Klasik .....	38
3.7.	Teknik Pengujian Hipotesis .....	41
3.7.1	Analisis Regresi Linier Berganda.....	41
3.7.2	Uji Signifikansi Individual (Uji T).....	41
3.7.3	Uji Simultan (Uji F).....	42
3.7.4	Uji Koefisien Determinasi ( <b>R<sup>2</sup></b> ) .....	42
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>44</b>
4.1	Sejarah Singkat dan Perkembangan Otoritas Jasa Keuangan ...	44
4.2	Profil Perusahaan Yang Menjadi Sampel.....	44
4.3	Deskripsi Data Penelitian .....	49
4.3.1	Deskripsi Populasi Penelitian .....	49
4.3.2	Deskripsi Sampel Penelitian.....	50
4.3.3	Deskripsi Variabel Penelitian .....	52
4.3.4	Statistik Deskriptif.....	57
4.4	Hasil Analisis Data .....	58
4.4.1	Uji Asumsi Klasik .....	58
4.4.2	Analisis Regresi Berganda.....	66
4.4.3	Uji Signifikansi Parsial (Uji t).....	68
4.4.4	Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	69
4.4.5	Analisis Koefisien Determinasi ( <b>R<sup>2</sup></b> ) .....	70
4.5	Pembahasan Hipotesis .....	71
4.5.1	Pengaruh Nilai Sukuk terhadap <i>Yield</i> Sukuk.....	71
4.5.2	Pengaruh <i>Rating</i> Sukuk terhadap <i>Yield</i> Sukuk.....	72

4.5.3 Pengaruh Nilai dan *Rating* Sukuk terhadap *Yield* Sukuk

73

**BAB V PENUTUP..... 75**

5.1 Kesimpulan ..... 75

5.2 Saran ..... 76

**DAFTAR PUSTAKA ..... 78**

**LAMPIRAN**



## DAFTAR TABEL

Tabel II.1	Perbedaan Antara Sukuk dan Obligasi Konvensional.....	17
Tabel II.2	Perbedaan Obligasi Konvensional dan Syariah.....	17
Tabel II.3	Standar Peringkat Sukuk menurut Pefindo.....	22
Tabel II.4	Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel II.5	Resume (Persamaan dan Perbedaan) dengan Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
Tabel III.2	Daftar Populasi Perusahaan.....	33
Tabel III.3	Sampel Perusahaan.....	34
Tabel IV.1	Daftar Populasi Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk pada Tahun 2013-2017.....	49
Tabel IV.2	Sampel Perusahaan.....	50
Tabel IV.3	Laporan Nilai Nominal Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk Tahun 2013-2017.....	51
Tabel IV.4	Standar Peringkat menurut Pefindo.....	54
Tabel IV.5	Data Laporan Yield Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk Tahun 2013-2017.....	55
Tabel IV.6	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	56
Tabel IV.7	Hasil Uji One Sample Kolmogorov Smirnov.....	61
Tabel IV.8	Hasil Uji Multikolinearitas.....	62
Tabel IV.9	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	64

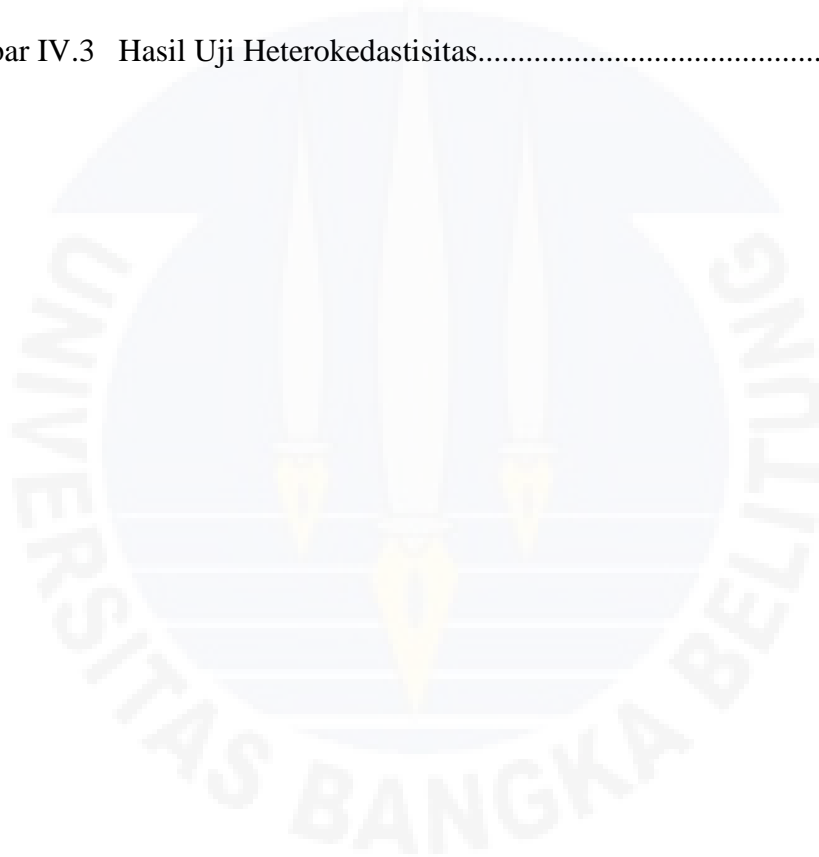
Tabel IV.10	Hasil Uji Autokorelasi.....	65
Tabel IV.11	Hasil Uji Regresi Berganda.....	66
Tabel IV.12	Hasil Uji Statistik T.....	68
Tabel IV.13	Hasil Uji Statistik F.....	69
Tabel IV.14	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	70





## DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1	Grafik Statistik Sukuk.....	6
Gambar II.1	Kerangka Berfikir.....	27
Gambar IV.1	Hasil Uji Normalitas dengan Grafik Normal P-P Pl.....	59
Gambar IV.2	Hasil Uji Normalitas dengan Grafik Histogram.....	60
Gambar IV.3	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	63



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Hasil *Sukuk To Equity Ratio*
- Lampiran 2 Data Hasil *Rating* Sukuk
- Lampiran 3 Data Hasil *Yield* Sukuk
- Lampiran 4 Data Hasil *Output SPSS 24*
- Lampiran 5 Grafik Perkembangan Sukuk di Indonesia
- Lampiran 6 Daftar Riwayat Hidup
- Lampiran 7 Kartu Bimbingan Skripsi

