



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
PERSEMBAHAN.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
INTISARI.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Pertanyaan Penelitian	7
1.4. Tujuan Penelitian.....	8
1.5. Manfaat dan Kontribusi Penelitian.....	8
1.6. Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian.....	9
1.7. Sistematika Penulisan.....	9
BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1. Perkembangan Keuangan Syariah.....	10
2.2. Sukuk.....	12
2.2.1. Definisi sukuk	12
2.2.2. Sejarah sukuk.....	13
2.2.3. <i>Sovereign sukuk</i> dan sukuk internasional	14
2.2.4. Perbedaan sukuk dan obligasi.....	15
2.3. Landasan Teori	18
2.3.1. Teori diversifikasi portofolio	18
2.3.2. Teori penilaian obligasi	19
2.3.3. Risiko, volatilitas, dan <i>return</i>	19
2.3.4. Risiko keuangan global.....	21



2.4. Penelitian Terdahulu dan Perumusan Hipotesis	22
2.5. Kerangka Pemikiran	27
BAB III METODE PENELITIAN	28
3.1. Desain Penelitian	28
3.2. Sampel dan Sumber Data	28
3.3. Definisi Operasional variabel	29
3.3.1. Variabel endogen	29
3.3.2. Variabel eksogen	33
3.4. Metode Analisis Data	35
3.4.1. Uji stasioneritas	38
3.4.2. Penentuan <i>lag</i> optimal	39
3.4.3. Uji kausalitas granger	41
3.4.4. Uji kointegrasi	42
3.4.5. <i>Vector autoregressive model</i> (VAR)	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	46
4.1. Deskripsi Data	46
4.1.1. Deskripsi data variabel <i>return international sovereign sukuk</i>	49
4.1.2. Deskripsi data variabel <i>return international corporate sukuk</i>	50
4.1.3. Deskripsi data variabel <i>return global sukuk</i>	52
4.1.4. Deskripsi data variabel eksogen	53
4.2. Pengujian Hipotesis	59
4.2.1. Uji stasioneritas data	59
4.2.2. Penentuan <i>lag</i> optimal	60
4.2.3. Uji kointegrasi	61
4.2.4. Uji Kausalitas Granger	62
4.2.5. Estimasi VAR	63
4.3. Diskusi	71
4.3.1. Diskusi hasil hipotesis 1	71
4.3.2. Diskusi hasil hipotesis 2	72
4.3.3. Diskusi hasil hipotesis 3	73
4.3.4. Diskusi hasil hipotesis 4	74



BAB V SIMPULAN	76
5.1. Simpulan.....	76
5.2. Keterbatasan	78
5.3. Implikasi	79
DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN.....	86



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perbedaan Sukuk dan Obligasi.....	16
Tabel 2.2 Berbagai Perbedaan antara Obligasi, Sekuritas Berstandar Aset, dan Sukuk.....	17
Tabel 3.1 Negara Penerbit Sukuk yang Masuk dalam <i>Nasdaq Dubai</i> <i>Ideal Ratings USD Sovereign Sukuk Index</i>	30
Tabel 3.2 Negara Penerbit Sukuk yang Masuk dalam <i>Nasdaq Dubai</i> <i>Ideal Ratings USD Corporate Sukuk Index</i>	31
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>Augmented Dickey-Fuller</i>	60
Tabel 4.3 Hasil Uji Penentuan <i>Lag Optimal</i>	60
Tabel 4.4 Hasil Uji Kointegrasi dengan Lag 1.....	62
Tabel 4.5 Hasil Uji Kointegrasi dengan Lag 1 sampai dengan Lag 2.....	62
Tabel 4.6 Hasil Uji Kausalitas Granger pada Lag 1.....	63
Tabel 4.7 Hasil Uji Kausalitas Granger pada Lag 2.....	63
Tabel 4.8 Hasil Uji VAR dengan Memasukkan Variabel Risiko Keuangan Global sebagai Variabel Eksogen.....	67
Tabel 4.9 Perhitungan Probabilitas Parameter VAR.....	69
Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Uji Wald.....	70



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Total Penerbitan Sukuk Internasional 2001 s.d. 2016 (juta USD).....	3
Gambar 1.2 <i>Outstanding</i> Sukuk Internasional Berdasarkan Sektor.....	5
Gambar 2.1 Perkembangan Jasa Keuangan Islam Global dan Proyeksi ke Depan (miliar USD).....	11
Gambar 2.2 Total Penerbitan Sukuk Tahun 2001 s.d. 2016 Semua Tenor, Semua Mata Uang (juta USD).....	12
Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran.....	27
Gambar 3.1 Alokasi Sukuk dalam ICSI Berdasarkan Sektor.....	32
Gambar 3.2 Negara dalam <i>Dow Jones Sukuk Total Return Index</i>	38
Gambar 3.3 Proses Penelitian.....	42
Gambar 4.1 Grafik Variabel Penelitian.....	48
Gambar 4.2 Grafik <i>Return International Sovereign Sukuk</i>	49
Gambar 4.3 Grafik Logaritma Natural <i>International Sovereign Sukuk Index</i>	50
Gambar 4.4 Grafik <i>Return International Corporate Sukuk</i>	51
Gambar 4.5 Grafik Logaritma Naturla <i>International Corporate Sukuk Index</i>	51
Gambar 4.6 Grafik <i>Return Global Sukuk</i>	52
Gambar 4.7 Grafik Logaritma Natural <i>Dow Jones Sukuk Index</i>	53
Gambar 4.8 Grafik Persentase Perubahan Risiko Pasar Saham.....	54
Gambar 4.9 Grafik Logaritma Natural VIX.....	54



Gambar 4.10 Grafik Persentase Perubahan Risiko Pasar Obligasi.....	55
Gambar 4.11 Grafik Logaritma Natural MOVE.....	56
Gambar 4.12 Grafik Persentase Perubahan Risiko Pasar Minyak Mentah.....	57
Gambar 4.13 Grafik Logaritma Natural OVX.....	57
Gambar 4.14 Grafik Persentase Perubahan Risiko Pasar Emas.....	58
Gambar 4.15 Grafik Logaritma natural GVZ.....	58



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Uji Stasioneritas	86
Lampiran II Penentuan <i>Lag</i> Optimal	96
Lampiran III Uji Kointegrasi	97
Lampiran IV Uji Kausalitas Granger	101
Lampiran V Estimasi VAR	102
Lampiran VI Uji Wald	105
Lampiran VII Residual	106