

**PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH (SUKUK)**

**PERUSAHAAN TERHADAP REAKSI PASAR**

**SKRIPSI**

**Program Studi Akuntansi**

**N a m a : ASIH KURNIATI**

**N I M : 43208110028**



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**JAKARTA**

**2012**

**PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH (SUKUK)**

**PERUSAHAAN TERHADAP REAKSI PASAR**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
SARJANA EKONOMI  
Program Studi Akuntansi – Strata 1**

**N a m a : ASIH KURNIATI**

**N I M : 43208110028**



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**JAKARTA**

**2012**

## **SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI**

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Asih Kurniati

NIM : 43208110028

Program Studi : Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.



## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Asih Kurniati

NIM : 43208110028

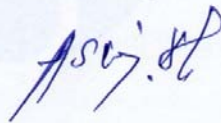
Program Studi : S1 Akuntansi

Judul Skripsi : Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Perusahaan  
Terhadap Reaksi Pasar

Tanggal Ujian Skripsi : 14 September 2012

Disahkan oleh,

Pembimbing,



Marsyaf, SE, Ak., M.Ak

Tanggal :

Dekan,



Dr. Wiwik Utami, SE, Ak., M.Si.

Tanggal :

Ketua Program Studi Akuntansi,



Nurul Hidayah, SE, Ak., M.Si.

Tanggal :

## **LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI**

Skripsi Berjudul

**PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH (SUKUK)**

**PERUSAHAAN TERHADAP REAKSI PASAR**

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

**Asih Kurniati**

**NIM: 43208110028**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 14 September 2012

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

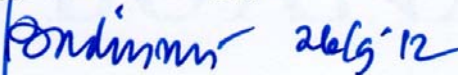
**Susunan Dewan Penguji**

**Ketua Penguji/Pembimbing Skripsi**



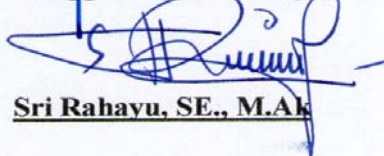
**Marsyaf, SE, Ak., M.Ak**

**Anggota Dewan Penguji**



**H. Sabarudin Muslim, SE., M.Si**

**Anggota Dewan Penguji**



**Sri Rahayu, SE., M.Ak**

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah. Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Subhanahu wata'ala yang telah memberikan rahmat dan karunia kepada penulis sehingga skripsi yang berjudul **“Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (sukuk) Perusahaan Terhadap Reaksi Pasar.”** dapat terselesaikan. Skripsi ini disusun sebagai tugas akhir yang merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Mercubuana.

Penulis mengungkapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak Marsyaf SE, Ak., M.Ak selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat kepada penulis. Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang maha pengasih dan maha penyayang, dengan segala izin-Nya sehingga dapat terselesaikan skripsi ini.
2. Kedua orang tua yang terus memberikan dukungan dan doa disetiap langkah penulis.
3. Orang yang setia mendampingi dan memberikan support kepada saya untuk segera menyelesaikan skripsi ini. Thank's my hunny.
4. Ibu Dr. Wiwik Utami SE, Ak.,M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana.

5. Ibu Nurul Hidayah SE, Ak., M.Si., selaku Kepala program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana.
6. Ibu Sri Rahayu, SE., M.Ak dan H. Sabarudin Muslim, SE., M.Si selaku dosen penguji yang sudah banyak memberikan masukan dan saran untuk kesempurnaan skripsi ini.
7. Seluruh dosen-dosen Universitas Mercu Buana dan staf Program Studi Akuntansi Universitas Mercu Buana yang sangat pengertian dalam mengajar kelas Karyawan.
8. Seluruh rekan-rekan seperjuangan Akuntansi S1 angkatan 13 yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu atas kebersamaan selama menuntut ilmu di kampus tercinta.
9. Semua pihak yang telah membantu juga memberi dukungan dan masukan selama masa pengerjaan skripsi ini.

Meskipun penulis telah berusaha untuk menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik- baiknya, namun penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan masih terdapat banyak kekurangan. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan menambah khasanah ilmu pengetahuan bagi kita semua. Amin ya Robbala'lamin.....

Jakarta, 14 September 2012

Asih Kurniati

## DAFTAR ISI

|                                                | Halaman |
|------------------------------------------------|---------|
| SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI .....           | i       |
| LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....                | ii      |
| LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI .....          | iii     |
| ABSTRAK .....                                  | iv      |
| KATA PENGANTAR .....                           | vi      |
| DAFTAR ISI .....                               | viii    |
| DAFTAR TABEL .....                             | x       |
| DAFTAR GAMBAR .....                            | xi      |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                          | xii     |
| <b>BAB I      PENDAHULUAN</b>                  |         |
| A. Latar Belakang Penelitian .....             | 1       |
| B. Perumusan Masalah.....                      | 8       |
| C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....         | 8       |
| <b>BAB II      LANDASAN TEORI</b>              |         |
| A. Obligasi dan Obligasi Syariah (sukuk) ..... | 10      |
| 1. Obligasi .....                              | 10      |
| 2. Obligasi Syariah (sukuk) .....              | 17      |
| B. Pasar Modal Indonesia .....                 | 20      |
| 1. Pasar Modal (Capital Market) .....          | 20      |
| 2. Pasar Modal Syariah.....                    | 22      |

|                |                                           |    |
|----------------|-------------------------------------------|----|
|                | C. Efisiensi Pasar .....                  | 23 |
|                | D. Cumulative Abnormal Return .....       | 26 |
|                | E. Nilai dan Rating Obligasi Syariah..... | 27 |
|                | F. Penelitian Sebelumnya .....            | 28 |
|                | G. Kerangka Pemikiran.....                | 29 |
| <b>BAB III</b> | <b>METODOLOGI PENELITIAN</b>              |    |
|                | A. Waktu dan Tempat Penelitian .....      | 31 |
|                | B. Metode Penelitian .....                | 32 |
|                | C. Hipotesis Penelitian.....              | 32 |
|                | D. Variabel dan Skala Pengukuran .....    | 33 |
|                | E. Metode Pengumpulan Data .....          | 36 |
|                | F. Jenis Data .....                       | 36 |
|                | G. Populasi dan Sampel Penelitian .....   | 37 |
|                | H. Metode Analisis Data .....             | 38 |
| <b>BAB IV</b>  | <b>ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN</b>      |    |
|                | A. Analisis Statistik Deskriptif.....     | 43 |
|                | B. Uji Asumsi Klasik.....                 | 44 |
|                | C. Uji Hipotesis .....                    | 53 |
|                | D. Interpretasi Penelitian .....          | 58 |
| <b>BAB V</b>   | <b>KESIMPULAN DAN SARAN</b>               |    |
|                | A. Kesimpulan .....                       | 60 |
|                | B. Saran .....                            | 61 |
|                | DAFTAR PUSTAKA .....                      | 62 |

## DAFTAR TABEL

| Tabel                                  | Halaman |
|----------------------------------------|---------|
| 1.1 Tabel Emisi Sukuk Outsanding.....  | 5       |
| 3.1 Data Populasi .....                | 37      |
| 4.1 Statistik Deskriptif Populasi..... | 43      |
| 4.2 Hasil Uji Normalitas .....         | 47      |
| 4.3 HasilUji Heteroskedastisitas ..... | 48      |
| 4.4 Hasi Uji Multikolinearitas.....    | 51      |
| 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....        | 52      |
| 4.6 Uji Koefisien Determinasi.....     | 53      |
| 4.7 Hasi Uji F (simultan) .....        | 54      |
| 4.8 Hasil Uji t (parsial) .....        | 55      |

## DAFTAR GAMBAR

| Gambar                                         | Halaman |
|------------------------------------------------|---------|
| 1.1 Grafik Perkembangan Sukuk .....            | 4       |
| 2.1 Gambar Jenis Pasar Efisien.....            | 24      |
| 2.2 Gambar Kerangka Pemikiran.....             | 30      |
| 4.1 Gambar Hasil Uji Normalitas.....           | 46      |
| 4.2 Gambar Hasil Uji Heteroskedastisitas ..... | 49      |

## DAFTAR LAMPIRAN

| Lampiran                                                     | Halaman |
|--------------------------------------------------------------|---------|
| 1. Hasil Perhitungan Nilai Penerbitan Obligasi Syariah ..... | 64      |
| 2. Hasil Perhitungan Rating Penerbitan Obligasi Syariah..... | 65      |
| 3. Hasil Perhitungan Cumulative Abnormal Return .....        | 66      |
| 4. Fatwa DSN MUI tentang Obligasi Syariah.....               | 71      |