

**PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH (SUKUK)  
DAN RATING PENERBITAN SUKUK TERHADAP REAKSI  
PASAR MODAL INDONESIA  
(Studi pada Perusahaan yang Menerbitkan Obligasi Syariah dan  
Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014)**

**SKRIPSI**



**Nama : Fitri Aprianti**

**NIM : 43114120337**

**Program Studi Manajemen  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2017**

**PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH (SUKUK)  
DAN RATING PENERBITAN SUKUK TERHADAP REAKSI  
PASAR MODAL INDONESIA  
(Studi pada Perusahaan yang Menerbitkan Obligasi Syariah dan  
Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi  
Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta**



**Nama : Fitri Aprianti**

**NIM : 43114120337**

**Program Studi Manajemen  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA**

**2017**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fitri Aprianti

NIM : 43114120337

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya 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.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 03 Maret 2017



**Fitri Aprianti**

NIM : 43114120337

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Fitri Aprianti  
NIM : 43114120337  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) dan Rating Penerbitan Sukuk terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia. (Studi Pada Perusahaan yang Menerbitkan Obligasi Syariah dan Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014).  
Tanggal Lulus Ujian : 03 Maret 2017

Disahkan Oleh :

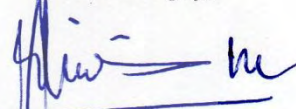
Pembimbing,



**Dr. Aty Herawati, M.Si**

Tanggal : 09/3/17

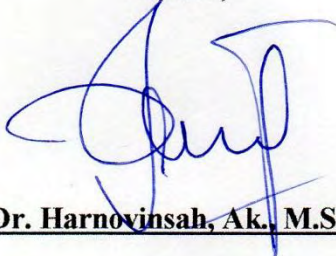
Ketua Penguji,



**Hirdinis, SE., MM**

Tanggal : 03 Maret 2017

Dekan,

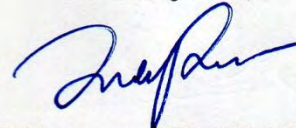


**Dr. Harnovinsah, Ak. M.Si., CA**

Tanggal : 9/3/17

Ketua Program Studi

S1 Manajemen,



**Dudi Permana, ST., MM.Ph.D**

Tanggal : 9/3-2017

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) dan Rating Penerbitan Sukuk terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia (Studi Pada Perusahaan yang Menerbitkan Obligasi Syariah dan Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014).** Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan karena keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Dr. Aty Herawati, M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis haturkan alhamdulillah atas kekuasaan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerahnya dan ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Kedua orang tua tercinta, yang tak pernah henti memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Ir. Arisetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Jajaran program studi Manajemen S1, Bapak Dudi Permana, ST., MM.Ph.D, SE., MM, selaku Ketua Program Studi Manajemen S1, Bapak

Mochamad Soelton, S.Psi., MM dan Ibu Ryani Dyan Parashakti, SE., MM selaku Sekretaris Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, Jakarta.

5. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
6. Semua teman-teman seperjuangan manajemen S1 2015 dan pihak-pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas bantuan, semangat dan dukungannya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis memohonkan maaf terdapat kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 03 Maret 2017

Fitri Aprianti

## DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....	ii
ABSTRAK .....	iii
ABSTRACT.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Pembatasan Masalah .....	7
D. Tujuan dan Kontribusi Penelitian .....	7
1. Tujuan Penelitian .....	7
2. Kontribusi Penelitian .....	8
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA, DAN HIPOTESIS .....</b>	<b>9</b>
A. Kajian Pustaka.....	9
1. Manajemen Keuangan.....	9

2. Pasar Modal.....	12
1) Tujuan Pasar Modal .....	12
2) Jenis-jenis Pasar Modal .....	13
3) Instrumen Pasar Modal .....	15
4) Efisiensi Pasar Modal .....	15
3. Obligasi Syariah.....	16
1) Karakteristik Obligasi Syariah.....	17
2) Struktur Obligasi Syariah.....	18
3) Nilai Penerbitan Obligasi Syariah.....	21
4. Rating atau Peringkat Obligasi Syariah .....	21
5. Saham.....	22
6. Signalling Theory.....	23
7. Cumulative Abnormal Return.....	25
8. Penelitian Terdahulu.....	26
9. Hubungan Antar Variabel .....	28
a). Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia.....	28
b). Pengaruh Rating Penerbitan Sukuk terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia .....	29
B. Rerangka Pemikiran .....	29
C. Hipotesis.....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>31</b>
A. Waktu dan Tempat Penelitian .....	31



B. Desain Penelitian .....	31
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	32
1. Variabel Bebas (Independen) .....	32
2. Variabel Terikat (Dependen) .....	34
D. Populasi dan Sampel Penelitian .....	36
E. Teknik Pengumpulan Data .....	38
F. Metode Analisis Data .....	39
1. Penelitian Statistik Deskriptif .....	39
2. Analisis Kelayakan Data .....	40
3. Analisis Regresi Data Panel .....	41
4. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	45
5. Analisis Model Regresi Data Panel .....	48
6. Analisis Koefisien Regresi Data Panel .....	50
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>52</b>
A. Gambaran Umum Perusahaan .....	52
B. Analisis Statistik Deskriptif .....	62
1. Statistik Deskriptif Reaksi Pasar .....	63
2. Statistik Deskriptif Sukuk .....	64
3. Statistik Deskriptif Rating .....	65
C. Analisis Kelayakan Data .....	66
1. Uji Stasioneritas .....	66
a). Reaksi Pasar Modal .....	66
b). Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) .....	67

c). Rating Penerbitan.....	68
D. Analisis Model Data Panel.....	69
a). Model Common Effect.....	69
b). Model Fixed Effect <sub>ix</sub> .....	70
c). Model Random Effect.....	72
E. Pemilihan Model Persamaan Regresi Data Panel.....	73
1. Uji Chow .....	74
2. Uji Hausman.....	75
F. Analisis Model Regresi Data Panel .....	79
1. Koefisien Determinasi.....	78
2. Pengujian Model Regresi Data Panel (Uji F).....	79
G. Analisis Pengaruh Sukuk dan Rating terhadap Reaksi Pasar.....	80
1. Analisis Sukuk terhadap Reaksi Pasar .....	80
2. Analisis Rating terhadap Reaksi Pasar.....	82
<b>BAB V    SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>84</b>
A. Simpulan.....	84
B. Saran .....	84
1. Bagi Investor .....	85
2. Bagi Penelitian Selanjutnya .....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>87</b>

## DAFTAR TABEL

x

No	Keterangan	Halaman
2.1	Penelitian Terdahulu .....	26
3.1	Nilai Konversi Rating Penerbitan Obligasi Syariah.....	33
3.2	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	35
3.3	Data Sampel Perusahaan Obligasi Syariah .....	38
4.1	Data Sampel Perusahaan .....	52
4.2	Statistik Deskriptif Reaksi Pasar .....	63
4.3	Statistik Deskriptif Sukuk .....	64
4.4	Statistik Deskriptif Rating.....	65
4.5	Unit Root Test Reaksi Pasar Modal .....	66
4.6	Unit Root Test Sukuk .....	67
4.7	Unit Root Test Rating .....	68
4.8	Common Effect .....	70
4.9	Fixed Effect .....	71

4.10	Random Effect.....	72
4.11	Uji Chow .....	73
4.12	Uji Hausmant.....	75
4.13	Koefisien Determinasi..... xi .....	77
4.14	Uji F .....	78
4.15	Uji Statistik t (Sukuk).....	80
4.16	Uji Statistik t (Rating).....	81



## DAFTAR GAMBAR

No	Keterangan	xii	Halaman
1.1	Perkembangan Penerbitan Sukuk.....		3
2.1	Rerangka Pemikiran .....		30



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Keterangan</b>	xiii	<b>Halaman</b>
Lampiran 1	Data Nilai Penerbitan Sukuk .....		89
Lampiran 2	Data Nilai Rating Sukuk.....		89
Lampiran 3	Data <i>Cummulative Abnormal Return</i> .....		89
Lampiran 4	Output Statistik Deskriptif Reaksi Pasar .....		90
Lampiran 5	Output Statistik Deskriptif Sukuk .....		90
Lampiran 6	Output Statistik Deskriptif Rating.....		90
Lampiran 7	Uji Akar Unit Variabel Penelitian.....		91
Lampiran 8	Analisis Data Panel.....		93
Lampiran 9	Analisis Model Data Panel .....		95
Lampiran 10	Pengujian Model Regresi Data Panel .....		96
Lampiran 11	Uji t-value .....		97