

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1. Kesimpulan**

Penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) dapat dilihat dampaknya terhadap *return saham* salah satunya dari informasi nilai penerbitan obligasi syariah dan rating penerbitan obligasi syariah. Setelah diteliti lebih lanjut, ternyata informasi mengenai nilai penerbitan obligasi syariah kurang di serap oleh investor sehingga informasi dari jumlah emisi tidak berpengaruh terhadap *return saham*. Sebaliknya, informasi mengenai rating penerbitan obligasi syariah diterima oleh investor sebagai acuannya dalam berinvestasi sehingga informasi mengenai rating obligasi syariah berdampak pada *return saham*.

Pengujian dilakukan dengan tujuan untuk melihat pengaruh penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) terhadap reaksi pasar modal. Reaksi pasar modal ini dapat dilihat dari *return saham* sehingga dapat dijadikan keputusan investor dalam berinvestasi. Sampel yang diambil dari penelitian ini yaitu perusahaan yang listing di BEI dan menerbitkan obligasi syariah serta perusahaan tersebut menerbitkan saham sebelumnya. Hasil pengujian diperoleh dari menghitung *aktual return* saham harian, dan menghitung nilai penerbitan obligasi syariah yang diukur dengan *sukuk to equity ratio* serta rating obligasi syariah dan di uji dengan alat uji SPSS.

Berdasarkan analisis Uji F menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,000 yang artinya variabel Nilai dan Rating penerbitan obligasi syariah secara bersama-sama berpengaruh terhadap *return saham*. Sehingga dapat ditarik

kesimpulan bahwa hipotesis peneliti diterima. Uji Koefisien Determinasi dapat dilihat dari  $R^2$  sehingga variabel independen peneliti menjelaskan sebanyak 43,8% variasi *return* saham karena nilai  $R^2$  sebesar 0,438. Hasil analisis uji t menunjukkan bahwa Nilai penerbitan obligasi syariah tidak memberikan hasil yang signifikan dalam mempengaruhi *return* saham. Sebaliknya, hasil uji-t untuk rating obligasi memberikan hasil yang signifikan terhadap *return* saham. Sehingga dapat di tarik kesimpulan bahwa H1 peneliti ditolak dan H2 diterima. Nilai dan rating obligasi syariah yang ada secara bersama-sama dapat mempengaruhi keputusan investor sehingga menimbulkan dampak pada harga saham yang signifikan. Berdasarkan analisis, penyebab mengapa nilai penerbitan tidak berpengaruh terhadap *return* saham, karena harga saham yang mengalami penurunan sehingga *return* saham tersebut mendominasi perusahaan lainnya sehingga menimbulkan pengaruh yang negatif.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

Mengingat penelitian ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk penelitian selanjutnya diharapkan lebih luas dalam mengembangkan serta memperkuat hasil penelitian ini dengan beberapa pertimbangan. Adapun beberapa pertimbangan yang perlu diperhatikan yaitu :

1. Perkembangan sukuk yang masih baru membuat sampel yang di dapat tidaklah banyak walaupun masa penelitian diperpanjang.
2. Penelitian ini didasarkan pada sumber data sekunder. Data sekunder diperoleh dari situs BEI dan dilengkapi dari *Indonesia Capital Market*

*Directory* (ICMD) sehingga ada beberapa perusahaan yang dikeluarkan disebabkan ketidaklengkapan data perusahaan tersebut.

3. Pengamatan historical harga saham untuk tahun – tahun yang telah lama tidak mudah di dapat sehingga jika melakukan pengamatan dengan jangka waktu yang lama akan sulit dilakukan.
4. Penelitian ini tidak membedakan penerbitan obligasi syariah berdasarkan akad yang ada, yaitu tidak membedakan penerbitan obligasi syariah dengan akad mudharabah atau dengan akad ijarah

### **5.3. Saran**

#### **1. Saran Bagi Investor**

Hasil penelitian ini dapat digunakan investor sebagai informasi untuk pengambilan keputusan dan investor lebih memperhatikan atas suatu informasi keuangan yang ada pada perusahaan. Investor yang akan berinvestasi di pasar modal harus peka terhadap informasi-informasi kondisi keuangan perusahaan tersebut dan tidak hanya melihat kondisi keuangan global perusahaan tersebut karena harga saham dapat dipengaruhi oleh banyak faktor.

#### **2. Saran Bagi Penelitian Selanjutnya**

- a. Penelitian selanjutnya di harapkan memperluas populasi yang digunakan.
- b. Menambah variabel independen penelitian. Mislanya dengan tingkat inflasi, tingkat kegiatan dalam industri, dan bagi hasil.

- c. Sebaiknya data *historical* saham yang di dapatkan tidak bergantung dari laporan keuangan saja namun bisa dari sumber lainnya.
- d. Penelitian selanjutnya dapat melakukan penelitian dengan membedakan antara penerbitan obligasi syariah dengan akad mudharabah atau dengan akad ijarah.

## DAFTAR RUJUKAN

- Afiani, Damalia. 2013. "Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Peringkat Sukuk (Studi Empiris Pada Bank Umum Syariah Dan Unit Usaha Syariah Periode 2008-2010)". *Accounting Analysis Journal*, Volume 2 No.2. Hal 140-147
- Amalia, Ninik. 2013. "Pemeringkatan Obligasi PT.Pefindo: Berdasarkan Informasi Keuangan". *Accounting Analysis Journal*, Volume 2 No.2. Hal 140-147.
- Cheng, Wei., Visaltanachoti, N., and Kesayan P.. 2005. "A Stock Reaction Following Convertible Bond Issuance: Evidance from Japan". *International Journal of Business*, 10(4) 2005.
- Ghoniayah, N., Mutamimah., Widayati J. 2008. "Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Penerbitan Obligasi Syariah". *Simposium Nasional Akuntansi XI. Pontianak.*
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19. Edisi 5. Universitas Diponegoro, Semarang.*
- Hapayani. 2009. "Pengujian Teori Static Teori Struktur Modal". *Jurnal Riset Akuntansi*. Hal 24
- Kawedar, Warsito, dan Suwanti. 2009. "Pengaruh Pengumuman Bond Rating Versi PT. PEFINDO Terhadap Abnormal Return SahamPerusahaan Di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Volume 4 No 8.
- Melati, Arum. 2013. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Sewa Sukuk Ijarah". *Accounting Analysis Journal*, Volume 2 No.2. Hal 140-147
- Mujahid., Fitrijanti, T. 2010. "Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Perusahaan Terhadap Reaksi Pasar: Survey terhadap perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2002-2009". *Simposium Nasional Akuntansi XIII. Purwokerto.*
- Purwaningsih, Septi. 2013. "Faktor Yang Mempengaruhi Rating Sukuk Yang Ditinjau Dari Faktor Akuntansi Dan Non-Akuntansi". *Accounting Analysis Journal*, Volume 2 No.3. Hal 360-368

Otoritas Jasa Keuangan. 2013. Statistik Perkembangan Pasar Modal Syaria'ah.  
Online: [www. Bapepam.go.id](http://www.Bapepam.go.id). (diakses pada tanggal 5 September 2014 )

Fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor .32/ DSN-MUI/IX/2002. Definisi  
Obligasi Syariah.

-----33/ DSN-MUI/IX/2002. Obligasi  
Syariah Mudharabah

-----41/ DSN-MUI/III/2004. Obligasi  
Syariah Ijarah.

Indonesian Capital Market Directory. 2004.

BAPEPAM. [www.bapepam.go.id](http://www.bapepam.go.id)

Bursa Efek Indonesia . [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)