

**PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH (SUKUK)
TERHADAP REAKSI PASAR MODAL**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Jurusan Akuntansi



OLEH:

AULIA KARTIKA PUTRI

2011 310 009

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2015

**PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH (SUKUK)
TERHADAP REAKSI PASAR MODAL**

Disusun oleh :

AULIA KARTIKA PUTRI

2011310009

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 19 Januari 2015.



(Kautsar Riza Salman.SE.,AK,MSA.,CA.,BPK.,S.AS)

SKRIPSI

**PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH (SUKUK)
TERHADAP REAKSI PASAR MODAL**

Disusun Oleh

AULIA KARTIKA PUTRI

2011310009

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 16 Februari 2015

Tim Penguji

Ketua : Dr. Diah Ekaningtias, AK., MM., CA



Sekretaris : Kautsar Riza Salman SE.,AK,MSA.,CA.,BPK.,SAS.....



Anggota : Diyah Pujiyati, SE., M.Si



PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Aulia Kartika Putri
Tempat, tanggal lahir : Surabaya, 9 April 1993
NIM : 2011310009
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk)
Terhadap Reaksi Pasar Modal

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Dosen Pembimbing,

Tanggal : 20 April 2015

Tanggal : 14 April 2015

(Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si) (Kautsar Riza Salman, SE., AK, MSA., CA., BPK., S.AS)

HALAMAN MOTTO

*"An action is the foundation of a success
and the formulas of a success are a hard
work and never give up"*

*"Never put any limitation since you want to
start something, but if you have done you
know your limitation"*

*"Even bad situation will have something
positive. . ."*

*"You can not change whats going on
around you until you start changing
whats going on within you.."*

*" You never know what you have until
you lose it. And once you lose it, you
can never get it back...."*

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah...Terima Kasih Ya Allah.. Karena atas Rahmat dan Hidayah-Mu hamba dapat menyelesaikan skripsi hamba ini dengan lancar dan tepat pada waktunya.. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi orang lain. Amin..

Skripsi yang sederhana ini, saya persembahkan kepada :

- ❖ Kedua orang tua saya yang dengan tulus menyayangi saya, yang rela berkorban apapun demi kebahagiaan saya, yang selalu berdoa, memberikan nasihat, arahan dan motivasi yang tiada batas kepada saya untuk tetap bersemangat dan optimis dalam menghadapi segala sesuatunya. Untuk ayah saya (Arief Suharmadi) yang selalu mengarahkan saya agar tidak salah dalam mengambil keputusan dan selalu berusaha memenuhi kebutuhan saya dan memberikan yang terbaik untuk saya. Dan juga untuk ibu saya (Ruly Winarni) yang tiada henti mendoakan keberhasilan saya, yang selalu memberikan nasehat – nasehat agar kelak saya tidak salah dalam mengambil keputusan.
- ❖ Kakak – kakak saya (Muhammad Satria Ardiansyah, Aisyah Dewi Septiara) yang selalu membantu saya dan memberi dukungan kepada saya, Adik saya Hana' Nabihah Ramadhania yang selalu menghibur saya. Dan kakak ipar saya Fredy Sukoco yang juga membantu saya.
- ❖ Teman – teman terbaik saya (Dwi Ayu, Pambayun, Novita, Anggun, Rini, Alvi, dan Wika) yang selalu menemani saya dalam keadaan apapun, membantu saya saat mengalami kesulitan, dan selalu memberikan dukukangan agar saya tidak mudah menyerah.

- ❖ Bapak Kautsar Riza Salman yang telah meluangkan banyak waktu untuk membimbing saya agar saya dapat menyelesaikan skripsi saya. Dan juga memberikan saya pelajaran yang berharga agar menjadi manusia yang lebih baik lagi.

“Sesuatu yang belum dikerjakan, seringkali tampak mustahil. Kita baru yakin kalau kita telah berhasil melakukannya dengan baik..”

“Sesulit apapun persoalan pasti ada solusinya.. Jangan menyerah dan tetap berusaha melakukan yang terbaik. Jangan lupa berdoa memohon pertolongan Allah.. Without Allah I'm nothing..”

KATA PENGANTAR

Segala Puji Syukur saya panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, sehingga atas RahmatNya saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “*Pengaruh Penerbitan Obligasi syariah (Sukuk) Terhadap Reaksi Pasar Modal*”. Adapun tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan strata satu jurusan akuntansi.

Dalam penyusunan skripsi ini saya telah mendapat banyak bantuan dan petunjuk yang sangat berguna dari berbagai pihak. Oleh karena itu saya menyampaikan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Lutfi, SE., M.Fin., selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi.
3. Kautsar Riza Salman. SE., AK, MSA., CA.,BPK., S.AS selaku Dosen Pembimbing skripsi yang dengan tulus membantu saya dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Pepie Diptyana, S.E.,Ak. M.Si. Selaku Dosen Wali.
5. Seluruh Tenaga pengajar dan Staff di STIE Perbanas Surabaya yang telah mendukung terselesaikannya skripsi ini.

Akhirnya dengan segala kerendahan hati penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak- pihak yang bersangkutan.

Surabaya, 19 Januari 2015

Penulis

Daftar Isi

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI	ii
HALAMAN LULUS UJI SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Penelitian Terdahulu	7
2.2 Landasan Teori	14
2.3 Kerangka Teoritis	28
2.4 Hipotesis Penelitian	29
BAB III METODE PENELITIAN.....	30
3.1 Rancangan Penelitian	30
3.2 Batasan Penelitian	30
3.3 Identifikasi Variabel.....	31
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	31
3.5 Populasi dan TeknikPengambilanSampel	33
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	34
3.7 Teknik Analisis Data.....	35
BAB IV GAMBARAN SUBJEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	42
4.1. Gambaran Subjek Penelitian	42
4.2. Analisis Data	44
4.2.1. Analisis Deskriptif	44
4.2.2. Pengujian Hipotesis	49
BAB V PENUTUP.....	64

5.1. Kesimpulan	64
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	65
5.3. Saran	66

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu	12
Tabel 2.2 : Perbedaan Sukuk dengan Obligasi dan Saham	16
Tabel 2.3 : Interpretasi Rating Pefindo	20
Tabel 3.1 : Skala Ordinal Rating	27
Tabel 4.1 : Perusahaan yang Menerbitkan Obligasi Syariah	36
Tabel 4.2 : Kriteria Sampel Penelitian	37
Tabel 4.3 : Analisis Statistik Deskriptif	38
Tabel 4.4 : Hasil Uji Normalitas Non Parametrik	44
Tabel 4.5 : Uji Glejser	46
Tabel 4.6 : Hasil Uji Multikolonieritas	47
Tabel 4.7 : Pengukuran Uji Durbin Watson	48
Tabel 4.8 : Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson	49
Tabel 4.9 : Hasil Uji Langrange Multiplier	50
Tabel 4,10 : Hasil Analisis Uji F	51
Tabel 4.11 : Hasil Analisis Koefisien Determinasi	51
Tabel 4.12 : Hasil Analisis Uji t	52

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.4 : Kerangka Pemikiran	28
Gambar 4.1 : Perkembangan <i>Return</i> Saham	41
Gambar 4.2 : Grafik P-Plot Uji Normalitas	44
Gambar 4.3 : Hasil Uji Scatterplot	45

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Nilai Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Perusahaan
- Lampiran 2 : Nilai Konversi Rating Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk)
Perusahaan
- Lampiran 3 : Perhitungan *Return* Saham
- Lampiran 4 : Grafik Perkembangan Penerbitan Sukuk Dan Sukuk Outstanding
- Lampiran 5 : Sukuk Yang Masih Beredar Per 31 Desember 2013
- Lampiran 6 : Sukuk Yang Sudah Dilunasi Per 31 Desember 2013

THE EFFECT OF BOND ISSUANCE OF SHARIA (SUKUK) ON CAPITAL

MARKET REACTION

Aulia Kartika Putri
STIE Perbanas Surabaya
Email: akhaphee09@gmail.com

ABSTRACT

Expectations for the stock market based on sharia principles could make the Islamic capital markets grow more rapidly again. Companies or issuers that issue Islamic bonds will be an attraction for investors to the company. Investors will look at the current performance of the company and how the company's future. So when companies issue Islamic bonds can be an alternative source of funding the company and can affect the capital structure of the issuing company. In addition, the issuance of Islamic bonds usually will affect stock prices in the stock market. The purpose of research to test the value of the issuance of Islamic bonds and Islamic bonds company rating on the stock market as measured reaction of stock returns. Based criteria sampling get purposive sample of 31 sukuk. Based on the F-test analysis showed significance value of 0.000 , which means that the variable value and rating i of Islamic bonds jointly influence on stock returns. The results of t-test analysis showed that the value of the issuance of Islamic bonds don't give significant results in affecting stock returns. In contrast, the t-test results for bond ratings provide significant results on stock returns. The conclusion from this researchers is H1 was accepted and H2 was rejected. Value and rating that exist together can influence investor decisions that have an impact on the share price significantly.

Key words: *The value of the issuance of Islamic bonds (sukuk) , Rate of issuance of Islamic bonds (sukuk) , Stock Return*