

**PENGARUH RATING OBLIGASI SYARIAH TERHADAP *RETURN*
SAHAM SYARIAH DENGAN NILAI OBLIGASI SYARIAH SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH :

**EVA NURFAUZIAH
NIM. 14830051**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**

**PENGARUH RATING OBLIGASI SYARIAH TERHADAP *RETURN*
SAHAM SYARIAH DENGAN NILAI OBLIGASI SYARIAH SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

EVA NURFAUZIAH

PEMBIMBING:

**Dr. Sunaryati, SE, M.Si
NIP. 19751111 200212 2 002**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821. 512474 Fax. (0274) 586117
Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR
Nomor: B-1816.17/Un.02/DEB/PP.05.3/05/2018

Tugas akhir dengan judul: "Pengaruh Rating Obligasi Syariah terhadap *Return* Saham Syariah dengan Nilai Obligasi Syariah sebagai Variabel Intervening"

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Eva Nurfauziah
NIM : 14830051
Telah diujikan pada : Selasa, 22 Mei 2018
Nilai : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR:

Ketua Sidang

Dr. Sunaryati, SE., M.Si
NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji I

Dr. H. Syaifiq Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003

Penguji II

Agus Faisal, S.E.I., M.E.I
NIP. 19900817 201503 1 008

Yogyakarta, 23 Mei 2018

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN

Dr. H. Syaifiq Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Eva Nurfauziah

Kepada

Yth Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Eva Nurfauziah

NIM : 14830051

Judul Skripsi : **“Pengaruh Rating Obligasi Syariah Terhadap Return Saham Syariah Dengan Nilai Obligasi Syariah Sebagai Variabel Intervening”**

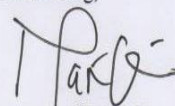
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 3 Mei 2018

Pembimbing,



Dr. Sunarwati, SE, M.Si

NIP. 19751111 200212 2 002

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Eva Nurfauziah

NIM : 14830051

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syari'ah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh Rating Obligasi Syariah Terhadap Return Saham Syariah Dengan Nilai Obligasi Syariah Sebagai Variabel Intervening**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote*, *footnote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 3 Mei 2018

Penyusun,



Eva Nurfauziah

NIM.14830051

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Eva Nurfauziah
NIM : 14830051
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Rating Obligasi Syariah Terhadap *Return* Saham Syariah Dengan Nilai Obligasi Syariah Sebagai Variabel Intervening”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 3 Mei 2018

Yang menyatakan



Eva Nurfauziah

HALAMAN MOTTO

*“Karena Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan,
sesungguhnya kesulitan itu ada kemudahan”*

(Al-Insyirah ayat : 5-6)



HALAMAN PERSEMBAHAN

*Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orangtua tercinta
Bapak Karnudin & Ibu Komariyah, yang tidak pernah
berhenti berjuang dan berdo'a untuk putrinya*



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	be
ت	Tā'	T	te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	kadan ha
د	Dāl	D	de
ذ	Zāl	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Śād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	Koma terbalik di atas

غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	W
ه	Hā	H	Ha
ء	Hamzah	,	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭāh*

Semua *Tā' marbūṭāh* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikutip oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	Ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	Ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	Ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>ā</i>
2. Fathah + yā' mati تَنْسَى	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	Ditulis	<i>ā</i>
4. Ḍammah + wāwumati فُرُوض	Ditulis	<i>tansā</i>
	Ditulis	<i>ī</i>
	Ditulis	<i>karīm</i>
	Ditulis	<i>ū</i>
	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>ai</i>
2. Ḍammah + wāwumati قَوْل	Ditulis	<i>bainakum</i>
	Ditulis	<i>au</i>
	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شُكْرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti oleh huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآنُ	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
الْقِيَاسُ	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti oleh huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut.

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>As-Sama'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوَى الْفُرُوضِ	Dibaca	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Dibaca	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji dan syukur penyusun pajatkan kehadiran Allah SWT yang Maha Besar dan Maha Penyayang yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Rating Obligasi Syariah Terhadap Return Saham Syariah Dengan Nilai Obligasi Syariah Sebagai Variabel Intervening”**. Sholawat dan salam semoga tetap terlimpahkan kepada Nabi besar kita Nabi Muhammad SAW, kepada keluarganya, sahabatnya hingga ummatnya.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata I Program Studi Manajemen Keuangan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penyusun ingin menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini. Pihak-pihak tersebut adalah:

1. Bapak Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi MA. Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Drs. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. Muh. Yazid Afandi, M. Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Dr. Sunaryati, SE, M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang selalu sabar membimbing dan megarahkan penyusun dalam penyusunan skripsi dari awal hingga akhir.
5. Bapak Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing penyusun dari awal proses perkuliahan hingga akhir perkuliahan.

6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang selama ini telah memberikan ilmu dan pengalaman serta pengetahuannya kepada penyusun selama masa perkuliahan.
 7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
 8. Kedua orang tua tercinta yaitu Bapak Karnudin dan Ibu Komariyah yang telah menjadi sumber motivasi terbesar dalam hidup penyusun serta selalu memberikan do'a dan dukungan tiada batas sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini.
 9. Adik tersayang Evi Nuraulia yang selalu memberikan doa dan semangat kepada penyusun.
 10. Saeful Anwar yang telah memberikan doa, semangat, sabar menemani dan memberikan bantuan dari awal proses penyusunan skripsi hingga selesai.
 11. Teman-teman Ala-Ala (Naily Hida, Siti Holideh, Annisa Barikna dan Nuha Nabila Hanif) yang selama masa perkuliahan hingga saat ini selalu membantu, mendukung, dan menyemangati penyusun.
 12. Teman MA Al-Khoeriyah Neng Titing Fauziah, Ai Rohmayati, Nita Sari, Winda Nurfitriyani, Fitri Syaolan, dan Agis Sagita yang selalu memberikan doa dan semangat kepada penyusun.
 13. Teman kos selama 3 tahun, Aam Latifah Fauziah Rohmah yang selalu menginspirasi (terutama dalam mengatur keuangan), membantu penyusun dalam segala hal, serta memberikan doa dan semangat kepada penyusun.
 14. Teman-teman seperjuangan angkatan 2014 Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
 15. Teh Rahma, A Aang, Teh Dede, Hikmah yang membantu dan menemani penyusun saat pertama kali tinggal di Yogyakarta,
 16. Teman-teman KKN UIN Sunan Kalijaga angkatan 93 Clapar 1, Hargowilis, Kulonprogo.
 17. Teman-teman Brilliant, HMPS Manajemen Keuangan syariah, Shodaqah Kulla
- Yaum.

18. Teman-teman kos Pak Surip, teman-teman kos Teratai, teman-teman Wisma Idola.
19. Semua pihak yang telah membantu penyusun dalam penyusunan skripsi serta dalam menempuh studi yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu.

Semoga segala kebaikan yang telah diberikan menjadi amal saleh dan mendapatkan balasan dari Allah SWT melebihi apa yang telah, dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca pada umumnya.

Yogyakarta, 3 Mei 2018

Penyusun,

Eva Nurfauziah

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	6
D. Sistematika Pembahasan	7
BAB II LANDASAN TEORI	9
A. Landasan Teori	9
1. Pasar Modal Syariah.....	9
2. Obligasi Syariah	11
3. Rating Obligasi Syariah.....	15
4. Nilai Obligasi Syariah	19
5. Return Saham Syariah	19
B. Telaah Pustaka	20
C. Pengembangan Hipotesis	29
D. Kerangka Berfikir.....	33

BAB III METODE PENELITIAN	34
A. Jenis Penelitian	34
B. Sumber dan Jenis Data	34
C. Populasi dan Sampel	34
D. Definisi Operasional Variabel.....	34
1. Variabel Dependen	34
2. Variabel Independen.....	35
3. Variabel <i>Intervening</i>	36
E. Metode Pengujian Hipotesis	36
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	37
2. Uji Asumsi Klasik	37
a. Uji Normalitas.....	37
b. Uji Multikolinearitas	37
c. Uji Heteroskedastisitas.....	38
3. Analisis Regresi	38
4. Uji Hipotesis	39
5. Uji Simultan (Uji F).....	39
6. Uji Parsial (Uji t)	40
7. Analisis Jalur	40
8. Koefisien Determinasi	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	42
A. Hasil Penelitian	42
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	42
2. Uji Asumsi Klasik	43
a. Uji Normalitas.....	43
b. Uji Multikolinearitas	44
c. Uji Heteroskedastisitas.....	44
3. Analisis Regresi Berganda.....	45
4. Uji Hipotesis	47
5. Uji Pengaruh Mediasi	50
6. Koefisien Determinasi	54

B. Pembahasan Hasil Penelitian	54
1. Pengaruh Rating Obligasi Syariah terhadap Nilai Obligasi Syariah	54
2. Pengaruh Nilai Obligasi Syariah terhadap Return Saham Syariah..	56
3. Pengaruh Nilai Obligasi Syariah sebagai media hubungan rating obligasi syariah terhadap Return Saham Syariah	57
BAB V PENUTUP	59
A. Kesimpulan	59
B. Saran	60
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN.....	63



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 : Klasifikasi Rating Obligasi Syariah.....	35
Tabel 4.1: Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.2: Hasil Uji Normalitas	43
Tabel 4.3: Hasil Multikolinearitas	44
Tabel 4.4: Hasil Heteroskedastisitas	45
Tabel 4.5: Hasil Hipotesis I.....	46
Tabel 4.6:Hasil Hipotesis II	46
Tabel 4.7: Hasil Simultan I	48
Tabel 4.8: Hasil Simultan II.....	48
Tabel 4.9: Hasil Uji t I.....	49
Tabel 4.10: Hasil Uji t II	50
Tabel 4.11 : Hasil Uji Mediasi I.....	51
Tabel 4.12 : Hasil Uji Mediasi II	52
Tabel 4.13 : Hasil Koefisien Determinasi	54

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1: Grafik <i>Return</i> Saham Syariah beberapa perusahaan.....	2
Gambar 2.1: Gambar Hubungan Antar Variabel	33
Gambar 4.1: <i>Path Analysis</i>	53



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Sukuk	63
Lampiran 2: Nilai Penerbitan Obligasi Syariah, (SER)	66
Lampiran 3: Rating Obligasi Syariah.....	70
Lampiran 4: Klasifikasi Rating Obligasi Syariah	74
Lampiran 5: Data Penelitian.....	75
Lampiran 6: Hasil Olah Data	77
Lampiran 7: <i>Curriculum Vitae</i> (CV).....	82



ABSTRAK

Keberadaan pasar modal semakin banyak dijumpai di berbagai negara, salah satunya adalah Indonesia. Hal tersebut terjadi karena pasar modal memiliki peranan besar bagi perekonomian suatu negara sebagai alternatif pendanaan bagi perusahaan sehingga memungkinkan alokasi sumber dana secara optimal dan menjadi wahana investasi bagi investor. Permasalahan dalam penelitian ini adalah penerbitan obligasi syariah mengalami banyak kendala sehingga mempengaruhi *return* perusahaan (emiten). Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh rating obligasi syariah terhadap *return* saham syariah dengan nilai obligasi syariah sebagai variabel *intervening*. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah (*sukuk*) dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang masih beredar pada Januari 2018 sebanyak 45 penerbitan. Berdasarkan *simple random sampling* diperoleh sampel sebanyak 37 penerbitan. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini antara lain : Uji asumsi klasik, uji normalitas, analisis regresi linier berganda, analisis jalur, uji simultan (F), uji parsial (t), dan koefisien determinasi. Pengolahan data menggunakan SPSS 18. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa rating obligasi syariah berpengaruh negatif terhadap nilai obligasi syariah, nilai obligasi syariah berpengaruh terhadap *return* saham syariah, rating obligasi syariah berpengaruh terhadap *return* saham syariah melalui nilai obligasi syariah.

Kata kunci : Rating obligasi syariah, nilai obligasi syariah, *return* saham syariah

ABSTRACT

The presence of capital markets is increasingly found in various countries, one of which is Indonesia. This happens because the capital market has a big role for the economy of a country as an alternative funding for the company so as to enable optimal allocation of fund resources and become a vehicle for investment for investors. The problem in this research is the issuance of Islamic bonds has many obstacles that affect the company's return (issuer). This study aims to determine the effect of Sharia bond rating on Shariah stock returns with the value of Islamic bonds as intervening variables. The population in this study are all companies issuing Sharia bonds (sukuk) and listed on the Indonesia Stock Exchange which is still circulating in January 2018 as many as 45 publications. Based on simple random sampling obtained sample of 37 publishing. Data collection method used in this research is documentation method. Methods of data analysis used in this study are: Classical assumption test, normality test, multiple linear regression analysis, path analysis, simultaneous test (F), partial test (t), and coefficient of determination. Data processing using SPSS 18. The results of this study show that the rating of Islamic bonds have a negative effect on the value of Islamic bonds, the value of Islamic bonds affect the return of sharia stocks, Sharia bond rating effect on the return of Islamic stock through the value of Islamic bonds.

Keywords: Sharia bond rating, syariah bond value, Sharia stock return

BAB I

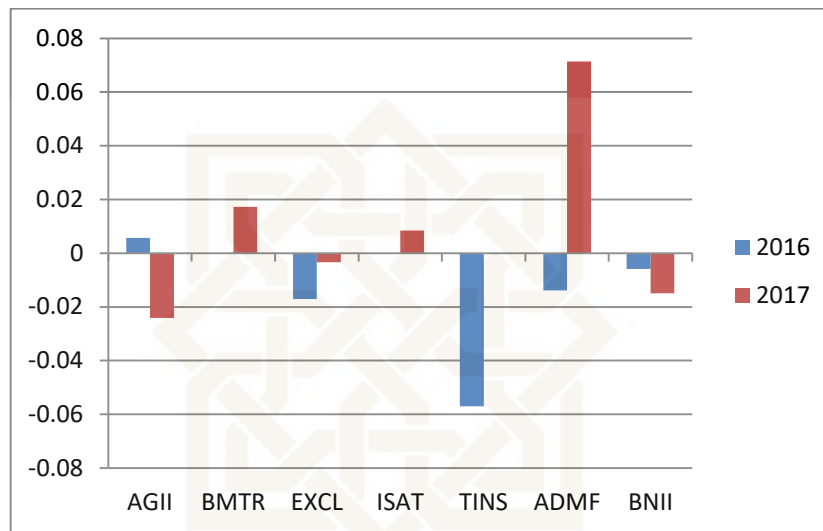
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Keberadaan pasar modal saat ini semakin banyak dijumpai di berbagai negara, salah satunya adalah Indonesia. Hal tersebut terjadi karena pasar modal memiliki peranan besar bagi perekonomian suatu negara sebagai alternatif pendanaan bagi perusahaan sehingga memungkinkan alokasi sumber dana secara optimal dan menjadi wahana investasi bagi investor. Pasar modal mempunyai peranan penting dalam pembangunan ekonomi suatu negara. Dengan adanya pasar modal investor individu maupun badan usaha dapat menyalurkan kelebihan dana yang dimilikinya untuk diinvestasikan di pasar modal, dan para pengusaha dapat memperoleh dana tambahan modal untuk memperluas jaringan usahanya dari para investor yang berada di pasar modal. (Yuliana 2010: 34)

Peranan pasar modal sebagai media investasi semakin meningkat dengan semakin maraknya perdagangan saham yang memicu semakin banyaknya badan usaha yang memperdagangkan sahamnya di pasar modal sehingga mengakibatkan banyaknya pilihan alternatif yang dapat diambil oleh para investor. Tujuan utama para investor dalam melakukan kegiatan investasi adalah mencari keuntungan yang dapat dipengaruhi oleh harga saham. Harga sebuah saham juga menyangkut tentang perkiraan prestasi badan usaha di masa depan. Prestasi tersebut dapat dinilai dari kinerja perusahaan selama periode tertentu.

Gambar 1.1
Grafik *Return* Saham Beberapa Perusahaan yang
Menerbitkan *Sukuk* di BEI



Gambar grafik di atas merupakan pertumbuhan investasi pada periode 2016-2017 yang mengalami fluktuasi. Hal tersebut dapat dilihat dari perolehan *return* saham di beberapa perusahaan yang mengalami kenaikan dan penurunan. Pada grafik di atas terlihat bahwa *return* saham perusahaan Aneka Gas Industri pada tahun 2016 sebesar 0,0057 mengalami penurunan di tahun 2017 *return* sahamnya sebesar -0,0241, sedangkan *return* saham perusahaan lain seperti Global Mediacom, XL Axiata, Indosat Tbk, Timah, Adhira Finance dan Maybank 2016 mengalami kenaikan di tahun 2017.

Para investor yang akan melakukan investasi dengan membeli saham di pasar modal akan menganalisis kondisi perusahaan terlebih dahulu agar investasi yang dilakukannya dapat memberikan keuntungan. Sebagaimana diketahui, secara umum untuk memenuhi kebutuhan dana perusahaan dalam menjalankan aktivitasnya, perusahaan dapat memilih alternatif sumber dana tambahan yang ada, antara lain melalui saham atau obligasi. Kedua jenis sumber dana ini memiliki kelebihan dan kekurangan yang harus dipertimbangkan oleh perusahaan karena akan mengubah struktur modal yang

ada. Dalam menentukan berinvestasi, investor harus mampu menganalisis saham. Melihat saham mana yang menawarkan *return* dan risiko yang sesuai dengan yang investor inginkan.

Menurut Devi (2012 : 1) “Perusahaan dalam mencapai tujuan yang diinginkan membutuhkan sumber pembiayaan yang dapat diperoleh melalui pembiayaan internal dan pembiayaan eksternal. Keputusan pendanaan perusahaan akan berpengaruh terhadap kondisi struktur modal perusahaan yang merupakan bauran sumber pendanaan permanen. Pemilihan jenis pendanaan mempunyai pengaruh yang besar dalam pengambilan keputusan investasi perusahaan, dimana pada setiap sumber pendanaan ada biaya yang harus ditanggung. Biaya ini menjadi pertimbangan atas tingkat pengembalian yang diharapkan dari kegiatan investasi termasuk risiko dari investasi. Jenis pendanaan yang banyak digunakan untuk kegiatan investasi perusahaan adalah modal dari pemilik (*owners*), pinjaman dari bank, obligasi dan saham. Kombinasi struktur modal yang optimal akan meningkatkan nilai perusahaan.”

Salah satu jenis pendanaan yang banyak digunakan untuk kegiatan investasi ialah obligasi syariah. Obligasi syariah atau *sukuk* ialah kekayaan pendukung, pendapatan yang stabil, dapat diperdagangkan dan sertifikat kepercayaan yang sesuai dengan syariah. Kondisi utama mengapa *sukuk* ini dikeluarkan adalah sebagai penyeimbang dari kekayaan yang terdapat dalam neraca keuangan pemerintah bank dan lembaga keuangan serta bentuk entitas lainnya yang memobilisasi dana masyarakat. Emiten atau pihak yang menerbitkan *sukuk* dapat berasal dari institusi pemerintah, perusahaan swasta, lembaga keuangan, maupun otoritas moneter.

Nilai penerbitan obligasi syariah merupakan nilai nominal yang dikeluarkan oleh perusahaan sesuai dengan kebutuhan dananya. Besar kecilnya penerbitan *sukuk* didasarkan oleh kemampuan aliran kas perusahaan dan kinerja bisnisnya dengan perhitungan pendapatan *sukuk* secara mendetail dan menyeluruh. Pada dasarnya *sukuk* yang diterbitkan harus memperhatikan tentang nilai dari *sukuk* tersebut dengan menggunakan proksi *sukuk to equity ratio* yang dihitung dengan cara perbandingan antara nilai nominal penerbitan

sukuk patut diperhitungkan dalam pengambilan suatu keputusan investasi karena nilainya akan senantiasa berubah dari waktu ke waktu dan diprediksi akan semakin berkembang di masa yang akan datang.

Salah satu perkembangan obligasi syariah selain nilai adalah adanya peringkat atau rating. Peringkat atau rating *sukuk* menjadi pertimbangan penting sebagai sumber informasi mengenai probabilitas kegagalan hutang dan risiko perusahaan yang menjadi emiten. Sama halnya dengan obligasi konvensional, seorang investor yang akan berinvestasi pada *sukuk* pasti akan memperhatikan rating dari *sukuk* tersebut. Rating *sukuk* sangat membantu para investor yang ingin berinvestasi dalam bentuk obligasi, sehingga investor akan mengetahui *return* yang akan diperoleh dan risiko yang ditanggung. Hal ini akan menjadi pertimbangan penting karena semakin tinggi peringkat suatu *sukuk* maka semakin kecil pula probabilitas gagal bayar oleh emiten.

Pihak institusi yang memberikan evaluasi dari penilaian atas kinerja emiten tersebut biasanya disebut Lembaga Pemeringkat (*Rating company*). Lembaga ini bertugas untuk melakukan evaluasi dan analisis atas kemungkinan macetnya pembayaran surat utang. Berdasarkan surat edaran Bank Indonesia Nomor 10/19/DPNP pada tanggal 30 april 2008 mengenai lembaga pemeringkat dan peringkat yang diakui Bank Indonesia, pemberian perangkat *sukuk* di Indonesia memiliki 6 lembaga yang berhak memberikan peringkat. Lembaga tersebut antara lain adalah *Moody's Standard and Poor's*, *Fitch Rating*, PT. Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo), PT. *Moody's* Indonesia, PT. *Fitch Rating* Indonesia.

Penerbitan *sukuk* merupakan salah satu alternatif perusahaan di dalam memenuhi kebutuhan dananya. Apabila perusahaan melakukan penerbitan maka akan meningkatkan hutang jangka panjang perusahaan dan struktur modal pun akan mengalami perubahan. Bagi investor lain atau pasar adanya hutang ini dapat berarti positif maupun negatif. Baik informasi positif maupun negatif dari peristiwa penerbitan *sukuk*, maka akan berdampak pada *return* saham perusahaan. Jika investor memandang positif peristiwa penerbitan

sukuk, maka *return* saham perusahaan akan mengalami kenaikan seiring naiknya harga saham perusahaan. Sebaliknya, jika investor memandang negatif peristiwa penerbitan sukuk, maka *return* saham akan mengalami penurunan seiring menurunnya harga saham perusahaan.

Hasil penelitian Devi Adelin Septiningtyas (2012) yang meneliti tentang “ Pengaruh nilai dan rating obligasi syariah terhadap *return* saham studi kasus pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2002 – 2009. Berdasarkan hasil penelitian tersebut, dapat diambil kesimpulan bahwa secara parsial variabel Nilai dan Rating penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Secara simultan variabel Nilai dan Rating penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) berpengaruh dan signifikan terhadap *return* saham. Hasil koefisien determinasi menunjukkan bahwa variabel bebas secara bersama-sama dapat menjelaskan variabel terikat sebesar 0,604 atau 60,4% dan sisanya sebesar 39,6% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Aulia Nur Arifina (2016) yang meneliti tentang “Pengaruh nilai dan rating obligasi syariah terhadap *return* saham studi pada perusahaan yang listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2009-2015. Hasil penelitian disimpulkan bahwa hasil dari uji t nilai obligasi syariah terdapat pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Begitu pula dengan variabel rating obligasi syariah terdapat pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Hasil yang diperoleh dari uji F menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel nilai dan rating obligasi syariah terhadap *return* saham. Penelitian tersebut menunjukkan bahwa nilai dan rating obligasi syariah memiliki kandungan informasi yang cukup terhadap keputusan yang diambil oleh investor. Berdasarkan hasil tersebut dapat dikatakan bahwa nilai dan rating obligasi syariah mampu mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan investasi.

Penelitian yang dilakukan oleh Mochammad Rizki Pratama (2012) yang berjudul Pengaruh penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) terhadap reaksi pasar modal Indonesia. Survey terhadap perusahaan-perusahaan yang

menerbitkan obligasi syariah di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2011 dengan sampel 31 penerbitan obligasi syariah. Variabel dalam penelitian tersebut ialah nilai dan rating obligasi syariah sebagai variabel independen, dan *cummulative abnormal return* sebagai variabel dependen. Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa variabel independen tidak mempunyai pengaruh terhadap variabel dependen. Hal itu buktikan dengan dengan besarnya pengaruh penerbitan obligasi syariah terhadap reaksi pasar modal yaitu sebesar 11,8% sedangkan 88,2 lainnya dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diukur dalam penelitian.

Berdasarkan penelitian terdahulu terdapat hasil yang berbeda antara peneliti yang satu dengan yang lainnya. Sehingga peneliti sekarang tertarik melakukan penelitian yang berjudul: **“Pengaruh Rating Obligasi syariah Terhadap Return Saham Dengan Nilai Obligasi syariah Sebagai Variabel Intervening”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas maka dapat ditarik rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh rating obligasi syariah terhadap *return* saham syariah?
2. Bagaimana pengaruh rating obligasi syariah terhadap *return* saham syariah dengan nilai obligasi syariah sebagai variabel intervening?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian
 - a. Menguji dan menjelaskan bagaimana pengaruh rating obligasi syariah terhadap *return* saham syariah.
 - b. Menguji dan menjelaskan bagaimana pengaruh rating obligasi syariah terhadap *return* saham syariah dengan nilai obligasi syariah sebagai variabel *intervening*.
2. Kegunaan Penelitian
 - a. Bagi akademisi adalah sebagai kajian tambahan referensi mengenai obligasi syariah dan saham syariah pada umumnya dan khususnya

mengenai nilai obligasi syariah terhadap *return* saham dengan rating obligasi syariah sebagai variabel *intervening*.

- b. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan acuan dalam pengambilan keputusan berinvestasi.
- c. Bagi penelitian selanjutnya, penelitian ini diharapkan dapat menambah referensi, informasi, dan wawasan teori tentang obligasi syariah dan saham syariah. Penelitian ini nantinya dapat dijadikan bahan rujukan dan perbandingan dalam penelitian selanjutnya.

D. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan skripsi ini dibagi menjadi 5 (lima) bab, yang terdiri dari :

Bab pertama pendahuluan merupakan gambaran umum penulisan penelitian, mengemukakan latar belakang masalah penelitian yang menguraikan tentang perkembangan investasi, fenomena perkembangan *return* saham, nilai penerbitan obligasi syariah, rating penerbitan obligasi syariah, serta menjelaskan mengapa penelitian ini perlu dilakukan. Rumusan masalah yang dibahas dalam penelitian, tujuan yang ingin dicapai serta manfaat penelitian bagi akademisi, investor, dan penelitian mendatang serta sistematika penulisan yang merupakan gambaran singkat alur penyusunan penelitian ini.

Bab kedua merupakan bagian landasan teori membahas mengenai landasan teori yang digunakan sebagai dasar penelitian, telaah pustaka yaitu penelitian terdahulu yang berkaitan dengan penelitian yang akan dilakukan, teori yang melandasi penelitian, tinjauan umum mengenai variabel dalam penelitian yaitu rating obligasi syariah, nilai obligasi syariah, *return* saham syariah, dugaan hipotesis penelitian tentang rating obligasi syariah terhadap *return* saham syariah dengan nilai obligasi syariah sebagai variabel *intervening*.

Bab ketiga merupakan bagian metode penelitian berisi penjelasan mengenai variabel yang digunakan dalam penelitian, variabel dependen *return* saham variabel independen rating obligasi syariah dan variabel *intervening*

nilai penerbitan obligasi syariah. Populasi yang digunakan dalam penelitian yang akan dilakukan adalah perusahaan-perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah serta terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang masih beredar pada Januari 2018 dan teknik pengambilan sampel yang digunakan *purposive sampling*, data yang digunakan penelitian data sekunder, merupakan jenis data kuantitatif, dan metode analisis data yang dilakukan uji regresi berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis, serta uji analisis jalur (*path analysis*).

Bab ke empat merupakan bagian analisis pengolahan data dan pembahasan berisi penjelasan setelah diadakan penelitian. Hal tersebut mencakup deskripsi objek penelitian, analisis data dan pembahasan penelitian, menjelaskan variabel setelah diuji dan menjelaskan hipotesis mengenai pengaruh variabel rating obligasi syariah, nilai penerbitan obligasi syariah dengan variabel *return* saham setelah dilakukan pengujian.

Bab kelima merupakan bagian penutup yang memuat penjelasan mengenai kesimpulan dari hasil uji penelitian yang diperoleh untuk menjawab rumusan masalah mengenai pengaruh rating obligasi syariah terhadap *return* saham syariah dan pengaruh rating obligasi syariah terhadap *return* saham syariah dengan nilai obligasi syariah sebagai variabel *intervening*. Selain itu disajikan saran yang dapat menjadi pertimbangan bagi peneliti selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan maka dapat disimpulkan bahwa hasil penelitian sebagai berikut :

- 1) Variabel rating obligasi syariah berpengaruh negatif terhadap nilai obligasi syariah. Semakin tinggi rating obligasi syariah maka semakin rendah nilai obligasi syariah.
- 2) Variabel nilai obligasi syariah berpengaruh positif terhadap *return* saham syariah. Apabila perusahaan melakukan penerbitan obligasi syariah maka akan meningkatkan hutang jangka panjang perusahaan dan struktur modal pun akan mengalami perubahan. Bagi investor lain atau bagi pasar, adanya hutang ini dapat berarti positif maupun negatif. Baik informasi positif maupun negatif dari peristiwa penerbitan obligasi syariah, maka akan berdampak pada *return* saham perusahaan.
- 3) Variabel nilai obligasi syariah sebagai mediasi hubungan rating obligasi syariah terhadap *return* saham menunjukkan bahwa nilai obligasi syariah merupakan mediasi dari pengaruh rating obligasi syariah terhadap *return* saham syariah. Dari analisis jalur yang telah dilakukan menunjukkan bahwa pengaruh langsung rating obligasi syariah terhadap *return* saham syariah lebih kecil dari pengaruh tidak langsung rating obligasi syariah terhadap *return* saham syariah melalui nilai obligasi syariah yaitu sebesar -0,028 sedangkan besarnya pengaruh tidak langsung rating obligasi syariah terhadap *return* saham syariah sebesar -0,001558. Jadi dapat diartikan bahwa pengaruh langsung rating obligasi syariah terhadap *return* saham lebih kecil dari pengaruh tidak langsung rating obligasi syariah terhadap *return* saham syariah sehingga tinggi rendahnya rating obligasi syariah berpengaruh terhadap *return* saham melalui nilai obligasi syariah.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian tersebut maka peneliti menyarankan sebagai berikut :

Bagi peneliti selanjutnya hendaknya menambah sampel penelitian pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga hasilnya lebih mencerminkan keadaan pasar modal di Indonesia. Selain itu menambah variabel-variabel lain yang memberikan pengaruh terhadap *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Wahid, Nazarudin. 2010. *SUKUK Memahami dan Membedah Obligasi Pada Perbankan Syariah*. Yogyakarta : Ar-ruzz Media
- Agiasta Kencana Sari. 2014. *Perbedaan Return Saham Sebelum dan Sesudah Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Ijarah Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Daftar Efek Syariah (DES)*. Jurnal EKBISI, Vol. IX, No. 1, Desember 2014
- Ahmad Nazir. 2016. *Pasar Modal Syariah di Indonesia*. Jurnal Hikamuna Volume 1 Nomor 2, Desember 2016
- Anna Nurlita. 2014. *Investasi Pasar Modal Syariah Dalam Kajian Islam*. Jurnal Penelitian Sosial Keagamaan Volume 17 Nomor 1, Januari – Juni 2014
- Aulia Nur Arifina. 2016. *Pengaruh nilai dan rating penerbitan sukuk terhadap return saham (studi pada perusahaan yang lising di Bursa Efek Indonesia)*. Skripsi UIN Sunan Kalijaga
- Billah, Mohd Ma'sum. 2010. *Penerapan Pasar Modal Islam*. Jakarta : PT Ina Publikatama
- Bram Hadioanto dan M. Sienly Veronica. 2010. *Prediksi kebijakan uang, profitabilitas, likuiditas, ukuran, dan status perusahaan terhadap kemungkinan penentuan peringkat obligasi : studi empirik pada perusahaan yang menerbitkan obligasi di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen dan Teori Terapan volume 3, Nomor 3, Desember 2010
- Dede Abdul Fatah. 2011. *Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) Di Indonesia: Analisis Peluang Dan Tantangan*. Jurnal AL-'ADALAH Vol. X, No. 1 Januari 2011
- Devi Adelin Septianingtyas. 2012. *Pengaruh nilai dan rating penerbitan obligasi syariah (sukuk) perusahaan terhadap return saham*. Skripsi Universitas Negeri Semarang
- Efri Kurnia Saputri. 2016. *Analisis Pengaruh Pengumuman Penerbitan Sukuk Ijarah Dan Obligasi Konvensional Terhadap Reaksi Pasar*. Skripsi Universitas Negeri Semarang

- Firdaus Muhammad, Sofyan, dkk. 2005. *Keuangan dan Investasi Syariah*. Jakarta :
Renaissance
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*
19. Edisi 5. Universitas Diponegoro Semarang
- Huda, nurul dan Mustafa Edwin. 2007. *Investasi pada Pasar Modal Syariah*.
Jakarta : Prenada Media Group
- Manan, Abdul . 2009. *Aspek Hukum dalam Penyelenggaraan Investasi Di Pasar*
Modal Syariah Indonesia. Prenada Media Group : Jakarta
- Mochamad Rizki Pratama. 2013. *Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk)*
Terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia. Skripsi Universitas Widyatama
- Nadjib, Mochamad, dkk. 2008. *Investasi Syariah*. Yogyakarta : Kreasi Wacana
- Sarwono, Jonathan. 2007. *Analisis Jalur Untuk Riset Bisnis dengan SPSS*.
Yogyakarta : Andi Offsetssss
- Soemitra, Andri. 2014. *Masa Depan Pasar Modal Syariah di Indonesia*. Jakarta :
Prenadia Media Group
- Suriani Ginting. 2013. “Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi return saham
pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia.
Jurnal Wifa Ekonomi Mikroskil volume 3, Nomor 01, April 2013
- Sutedi, Adrian. 2011. *Pasar Modal Syariah*. Jakarta : Sinar Grafika
- Suyonto, Danang. 2011. *Riset Bisnis dengan Analisis Jalur SPSS*. Yogyakarta :
Gava Media
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*.
Yogyakarta : BPFE
- www.Pefindo.or.id
- www.idx.co.id
- www.sahamok.com
- finance.yahoo.co.id

LAMPIRAN

Lampiran I

Data Sukuk

No	Nama Obligasi Syariah (Sukuk)	Kode
1	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri tahap I Tahun 2017 A	SIAGII 01ACN1
2	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri tahap II Tahun 2017 A	SIAGII 01ACN2
3	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri tahap I Tahun 2017 B	SIAGII 01BCN1
4	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri tahap II Tahun 2017 B	SIAGII 01BCN2
5	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Global Mediacom tahap I Tahun 2017 A	SIBMTR 01ACN1
6	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Global Mediacom tahap I Tahun 2017 B	SIBMTR 01BCN1
7	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Global Mediacom tahap I Tahun 2017 C	SIBMTR 01CCN1
8	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Global Mediacom tahap II Tahun 2017	SIBMTR 01CN2
9	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL AXIATA tahap II Tahun 2017 A	SIEXCL 01ACN2
10	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL AXIATA tahap II Tahun 2017 B	SIEXCL 01BCN2
11	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL AXIATA tahap II Tahun 2017 C	SIEXCL 01CCN2
12	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL AXIATA tahap II Tahun 2017 D	SIEXCL 01DCN2

13	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL AXIATA tahap II Tahun 2017 E	SIEXCL 01ECN2
14	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap I Tahun 2017 A	SIISAT 02ACN1
15	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap II Tahun 2017 A	SIISAT 02ACN2
16	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap I Tahun 2017 B	SIISAT 02BCN1
17	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap II Tahun 2017 B	SIISAT 02BCN2
18	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap I Tahun 2017 C	SIISAT 02CCN1
19	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap II Tahun 2017 C	SIISAT 02CCN2
20	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap I Tahun 2017 D	SIISAT 02DCN1
21	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap II Tahun 2017 D	SIISAT 02DCN2
22	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap II Tahun 2017 E	SIISAT 02ECN2
23	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Timah tahap I Tahun 2017 A	SITINS 01ACN1
24	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Timah tahap I Tahun 2017 B	SITINS 01BCN1
25	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Adira Finance tahap III Tahun 2017 A	SMADMF 02ACN3
26	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Adira Finance tahap III Tahun 2017 B	SMADMF 02BCN3
27	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Adira Finance tahap III Tahun 2017 C	SMADMF 02CCN3

28	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan III Adira Finance tahap I Tahun 2017 A	SMADMF 03ACN1
29	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan III Adira Finance tahap I Tahun 2017 B	SMADMF 03BCN1
30	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan III Adira Finance tahap I Tahun 2017 C	SMADMF 03CCN1
31	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II May Bank Indonesia tahap I Tahun 2017	SMBNII 02CN1
32	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Bank Maybank Indonesia Tahap II Tahun 2016	SMBNII 01CN2
33	Sukuk Ijarah TPS Food Tahun 2016	SIAISA02
34	Sukuk Ijarah TPS Food I Tahun 2013	Aisa01
35	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Adhi Tahap II Tahun 2013	ADHISM 1CN2
36	Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker II Tahun 2009 A	SIKBLTA 02A
37	Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker II Tahun 2009 B	SIKBLTA 02B

Lampiran II

Nilai Penerbitan Obligasi Syariah, *Sukuk to Equity Ratio* (SER)

NO	KODE	NILAI PENERBITAN	TOTAL EKUITAS	SER
1	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri tahap I Tahun 2017 A	147,000,000,000	2,840,679,000,000	0.051748191
2	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri tahap II Tahun 2017 A	107,000,000,000	2,840,679,000,000	0.037667051
3	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri tahap I Tahun 2017 B	99,000,000,000	2,840,679,000,000	0.034850823
4	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri tahap II Tahun 2017 B	37,000,000,000	2,840,679,000,000	0.013025055
5	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Global Mediacom tahap I Tahun 2017 A	213,050,000,000	2,840,679,000,000	0.074999674
6	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Global Mediacom tahap I Tahun 2017 B	14,000,000,000	2,840,679,000,000	0.004928399
7	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Global Mediacom tahap I Tahun 2017 C	22,950,000,000	2,840,679,000,000	0.008079054

8	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Global Mediacom tahap II Tahun 2017	150,000,000,000	2,840,679,000,000	0.052804277
9	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL AXIATA tahap II Tahun 2017 A	1,040,000,000,000	21,209,145,000,000	0.049035451
10	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL AXIATA tahap II Tahun 2017 B	402,000,000,000	21,209,145,000,000	0.018954088
11	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL AXIATA tahap II Tahun 2017 C	142,000,000,000	21,209,145,000,000	0.006695225
12	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL AXIATA tahap II Tahun 2017 D	260,000,000,000	21,209,145,000,000	0.012258863
13	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL AXIATA tahap II Tahun 2017 E	336,000,000,000	21,209,145,000,000	0.015842223
14	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap I Tahun 2017 A	17,000,000,000	14,477,590,000,000	0.001174229
15	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap II Tahun 2017 A	220,000,000,000	14,477,590,000,000	0.015195899
16	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap I Tahun 2017 B	160,000,000,000	14,477,590,000,000	0.011051563
17	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap II Tahun 2017	260,000,000,000	14,477,590,000,000	0.01795879

	B			
18	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap I Tahun 2017 C	60,000,000,000	14,477,590,000,000	0.004144336
19	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap II Tahun 2017 C	14,000,000,000	14,477,590,000,000	0.000967012
20	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap I Tahun 2017 D	63,000,000,000	14,477,590,000,000	0.004351553
21	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap II Tahun 2017 D	13,000,000,000	14,477,590,000,000	0.00089794
22	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap II Tahun 2017 E	193,000,000,000	14,477,590,000,000	0.013330948
23	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Timah tahap I Tahun 2017 A	120,000,000,000	6,061,493,000,000	0.019797103
24	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Timah tahap I Tahun 2017 B	180,000,000,000	6,061,493,000,000	0.029695654
25	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Adira Finance tahap III Tahun 2017 A	90,000,000,000	4,360,789,000,000	0.020638467
26	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Adira Finance tahap III Tahun 2017 B	55,000,000,000	4,360,789,000,000	0.012612397
27	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Adira Finance tahap	55,000,000,000	4,360,789,000,000	0.012612397

	III Tahun 2017 C			
28	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan III Adira Finance tahap I Tahun 2017 A	274,000,000,000	5,745,515,000,000	0.047689372
29	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan III Adira Finance tahap I Tahun 2017 B	105,000,000,000	5,745,515,000,000	0.018275124
30	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan III Adira Finance tahap I Tahun 2017 C	7,000,000,000	5,745,515,000,000	0.001218342
31	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II May Bank Indonesia tahap I Tahun 2017	266,000,000,000	17,744,506,000,000	0.014990555
32	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Bank Maybank Indonesia Tahap II Tahun 2016	700,000,000,000	16,783,964,000,000	0.041706476
33	Sukuk Ijarah TPS Food Tahun 2016	1,200,000,000,000	4,264,400,000,000	0.281399493
34	Sukuk Ijarah TPS Food I Tahun 2013	300,000,000,000	2,356,773,000,000	0.127292701
35	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Adhi Tahap II Tahun 2013	125,000,000,000	5,400,000,000,000	0.023148148
36	Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker II Tahun 2009 A	45,000,000,000	725,126,000,000	0.06205818
37	Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker II Tahun 2009 B	55,000,000,000	725,126,000,000	0.075848887

Lampiran III

Rating Obligasi Syariah

NO	NAMA OBLIGASI SYARIA (SUKUK)	RATING PENERBITAN	NILAI ORDINAL	NILAI INTERVAL
1	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri tahap I Tahun 2017 A	A-	13	1.839075207
2	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri tahap II Tahun 2017 A	A-	13	1.839075207
3	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri tahap I Tahun 2017 B	A-	13	1.839075207
4	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri tahap II Tahun 2017 B	A-	13	1.839075207
5	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Global Mediacom tahap I Tahun 2017 A	A+	15	2.570345653
6	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Global Mediacom tahap I Tahun 2017 B	A+	15	2.570345653
7	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Global Mediacom tahap I Tahun 2017 C	A+	15	2.570345653

8	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Global Mediacom tahap II Tahun 2017	A+	15	2.570345653
9	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL AXIATA tahap II Tahun 2017 A	AAA	20	3.681927456
10	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL AXIATA tahap II Tahun 2017 B	AAA	20	3.681927456
11	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL AXIATA tahap II Tahun 2017 C	AAA	20	3.681927456
12	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL AXIATA tahap II Tahun 2017 D	AAA	20	3.681927456
13	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL AXIATA tahap II Tahun 2017 E	AAA	20	3.681927456
14	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap I Tahun 2017 A	AAA	20	3.681927456
15	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap II Tahun 2017 A	AAA	20	3.681927456
16	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap I Tahun 2017 B	AAA	20	3.681927456
17	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap II Tahun 2017 B	AAA	20	3.681927456

18	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap I Tahun 2017 C	AAA	20	3.681927456
19	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap II Tahun 2017 C	AAA	20	3.681927456
20	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap I Tahun 2017 D	AAA	20	3.681927456
21	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap II Tahun 2017 D	AAA	20	3.681927456
22	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat tahap II Tahun 2017 E	AAA	20	3.681927456
23	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Timah tahap I Tahun 2017 A	A+	15	2.570345653
24	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Timah tahap I Tahun 2017 B	A+	15	2.570345653
25	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Adira Finance tahap III Tahun 2017 A	AAA	20	3.681927456
26	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Adira Finance tahap III Tahun 2017 B	AAA	20	3.681927456
27	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Adira Finance tahap III Tahun 2017 C	AAA	20	3.681927456
28	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan III Adira Finance tahap I Tahun 2017 A	AAA	20	3.681927456

29	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan III Adira Finance tahap I Tahun 2017 B	AAA	20	3.681927456
30	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan III Adira Finance tahap I Tahun 2017 C	AAA	20	3.681927456
31	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II May Bank Indonesia tahap I Tahun 2017	AAA	20	3.681927456
32	Sukuk Mudharabah Maybank 2016 A	AAA	20	3.681927456
33	Tiga Pilar Sejahtera 2016	A	14	2.243776636
34	Tiga Pilar Sejahtera 2013	A	14	2.243776636
35	Adhi Karya	A-	13	1.839075207
36	SUKUK IJARAH BERLIAN LAJU TANKER II TAHUN 2009 SERI A	CCC	2	1
37	SUKUK IJARAH BERLIAN LAJU TANKER II TAHUN 2009 SERI B	CCC	2	1

Lampiran IV

Klasifikasi Rating Obligasi Syariah

NO	Rating	Klasifikasi
1	AAA	20
2	AAA-	19
3	AA+	18
4	AA	17
5	AA-	16
6	A+	15
7	A	14
8	A-	13
9	BBB+	12
10	BBB	11
11	BBB-	10
12	BB+	9
13	BB	8
14	BB-	7
15	B+	6
16	B	5
17	B-	4
18	CCC+	3
19	CCC	2
20	CCC-	1

Lampiran V

Data Penelitian

RATING	SER	CAR
1.839075207	0.051748191	0.046622935
1.839075207	0.037667051	0.046622935
1.839075207	0.034850823	0.046622935
1.839075207	0.013025055	0.046622935
2.570345653	0.074999674	-0.046895984
2.570345653	0.004928399	-0.046895984
2.570345653	0.008079054	-0.046895984
2.570345653	0.052804277	-0.046895984
3.681927456	0.00118159	-0.01653132
3.681927456	0.00045673	-0.01653132
3.681927456	0.000161332	-0.01653132
3.681927456	0.000295398	-0.01653132
3.681927456	0.000381744	-0.01653132
3.681927456	0.001174229	-0.045485372
3.681927456	0.015195899	-0.045485372
3.681927456	0.011051563	-0.045485372
3.681927456	0.01795879	-0.045485372
3.681927456	0.004144336	-0.045485372

3.681927456	0.000967012	-0.045485372
3.681927456	0.004351553	-0.045485372
3.681927456	0.00089794	-0.045485372
3.681927456	0.013330948	-0.045485372
2.570345653	0.019797103	-0.008601479
2.570345653	0.029695654	-0.008601479
3.681927456	0.015664392	0.011699246
3.681927456	0.009572684	0.011699246
3.681927456	0.009572684	0.011699246
3.681927456	0.047689372	-0.018344561
3.681927456	0.018275124	-0.018344561
3.681927456	0.001218342	-0.018344561
3.681927456	0.014990555	-0.018608124
3.681927456	0.041706476	-0.00164891
2.243776636	0.281399493	0.138216116
2.243776636	0.127292701	0.054920136
1.839075207	0.023148148	0.006484138
1	0.06205818	0.063249264
1	0.075848887	0.063249264

Lampiran VI

Hasil Olah Data SPSS 18

1. Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Rating Obligasi Syariah	37	1.0000	3.3698	2.717776	.8639287
Nilai Obligasi Syariah	37	.0002	.2814	.030475	.0506404
Return Saham Syariah	37	-.0469	.1382	-.006065	.0435244
Valid N (listwise)	37				

2. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		37
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.02654683
Most Extreme Differences	Absolute	.149
	Positive	.090
	Negative	-.149
Kolmogorov-Smirnov Z		.908
Asymp. Sig. (2-tailed)		.382

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

3. Uji Multikolinearitas

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	Rating Obligasi Syariah	.574	1.741
	Nilai Obligasi Syariah	.574	1.741

4. Uji Heteroskedastisitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.036	.012		3.034	.005
Rating Obligasi Syariah	-.005	.004	-.273	-1.234	.226
Nilai Obligasi Syariah	-.047	.064	-.161	-.729	.471

a. Dependent Variable: RES2

5. Uji Hipotesis I

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.134	.021		6.285	.000
Rating Obligasi Syariah	-.038	.008	-.652	-5.093	.000

a. Dependent Variable: Nilai Obligasi Syariah

6. Uji hipotesis II

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.045	.022		2.070	.046
Rating Obligasi Syariah	-.023	.007	-.455	-3.297	.002
Nilai Obligasi Syariah	.358	.119	.417	3.018	.005

a. Dependent Variable: Return Saham Syariah

7. Hasil pengaruh simultan I

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.039	1	.039	25.941	.000 ^a
Residual	.053	35	.002		
Total	.092	36			

a. Predictors: (Constant), Rating Obligasi Syariah

b. Dependent Variable: Nilai Obligasi Syariah

8. Hasil uji simultan II

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.043	2	.021	28.697	.000 ^a
Residual	.025	34	.001		
Total	.068	36			

a. Predictors: (Constant), Nilai Obligasi Syariah, Rating Obligasi Syariah

b. Dependent Variable: Return Saham Syariah

9. Hasil Uji t I

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.134	.021		6.285	.000
Rating Obligasi Syariah	-.038	.008	-.652	-5.093	.000

a. Dependent Variable: Nilai Obligasi Syariah

10. Hasil uji t II

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.045	.022		2.070	.046
Rating Obligasi Syariah	-.023	.007	-.455	-3.297	.002
Nilai Obligasi Syariah	.358	.119	.417	3.018	.005

a. Dependent Variable: Return Saham Syariah

11. Hasil uji mediasi

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.134	.021		6.285	.000
Rating Obligasi Syariah	-.038	.008	-.652	-5.093	.000

a. Dependent Variable: Nilai Obligasi Syariah

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.045	.022		2.070	.046
Rating Obligasi Syariah	-.023	.007	-.455	-3.297	.002
Nilai Obligasi Syariah	.358	.119	.417	3.018	.005

a. Dependent Variable: Return Saham Syariah

12. Hasil koefisien determinasi

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.792 ^a	.628	.606	.0273165

a. Predictors: (Constant), Nilai Obligasi Syariah, Rating Obligasi Syariah



CURRICULUM VITAE



DATA PRIBADI

Nama : Eva Nurfauziah
 Tempat, Tanggal Lahir : Tasikmalaya, 6 Juli 1996
 Alamat : Cikalong, RT. 01, RW.05, Ds. Cikalong, Kec. Cikalong, Kab. Tasikmalaya
 Jenis Kelamin : Perempuan
 Agama : Islam
 Telephone : 085210732400
 Email : eva.nurfauziah46@gmail.com

Pendidikan Formal :

2014 – Sekarang	Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
2011 – 2014	MA AL-Khoeriyah Tasikmalaya
2008 – 2011	MTs Dayaguna Cikalong
2002 – 2008	SDN Sindangsari

Pengalaman Organisasi dan Kepanitiaan

2012	Pengurus OSIS MA Al-Khoeriyah
2016	HMPS Manajemen Keuangan Syariah
2015	Panitia SFE Prodi Manajemen Keuangan Syariah
2016	Panitia OPAK FEBI UIN Sunan Kalijaga
2016	Panitia SFE 2 Prodi Manajemen Keuangan Syariah
2016	Panitia Milangkala KPMT-Y

