

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA
OBLIGASI SYARIAH YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT MEMPEROLEH
GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU KEUANGAN ISLAM**

OLEH:

SRI WAHYUNINGSIH

NIM. 09390077

PEMBIMBING:

- 1. SUNARSIH, SE., M.Si.**
- 2. M. GHAFUR WIBOWO, SE., MSc.**

**PRODI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2013

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi harga obligasi syariah pada perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *yield to maturity* (YTM), durasi dan peringkat obligasi. Populasi sekaligus sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu laporan mengenai obligasi syariah yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia, BAPEPAM, Indonesia *Bond Pricing Agency* dan PT Pefindo. Periode penelitian yaitu tahun 2009 sampai dengan tahun 2012.

Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan terlebih dahulu menggunakan uji asumsi klasik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan *yield to maturity* (YTM), durasi dan peringkat obligasi mempunyai pengaruh terhadap harga obligasi syariah. Secara parsial variabel yang berpengaruh signifikan terhadap harga obligasi syariah yaitu *yield to maturity* (YTM) dan durasi obligasi syariah. Sedangkan variabel peringkat obligasi syariah tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga obligasi syariah.

Kata Kunci: Harga Obligasi Syariah, *Yield To Maturity* (YTM), Durasi dan Peringkat Obligasi



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Sri Wahyuningsih
Lamp : -
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Sri Wahyuningsih
NIM : 09390077
Judul Skripsi : **Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Obligasi Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Keuangan Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Dzulqaidah 1434 H

19 September 2013 M

Pembimbing I

Sunarsi, SE., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2001



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Sri Wahyuningsih
Lamp : -
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Sri Wahyuningsih
NIM : 09390077
Judul Skripsi : **Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Obligasi Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Keuangan Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Dzulqaidah 1434 H

19 September 2013 M

Pembimbing II

M. Ghafur Wibowo, SE., MSc.

NIP. 19800314 200312 1 003

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alikum Wr. Wb.

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama : Sri Wahyuningsih

NIM : 09390077

Fakultas-Prodi : Syariah dan Hukum – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Obligasi Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**” 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 footnote atau daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan digunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Dzulqaidah 1434 H

19 September 2013 M

Penyusun,

Sri Wahyuningsih
NIM. 09390077

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/405 /2013

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Obligasi Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Sri Wahyuningsih

NIM : 09390077

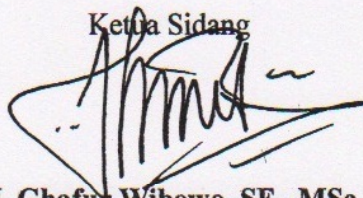
Telah dimunaqasyahkan pada : Senin, 7 Oktober 2013

Nilai : A/B

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

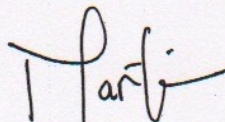
Ketua Sidang



M. Ghafur Wibowo, SE., MSc.

NIP. 19800314 200312 1 003

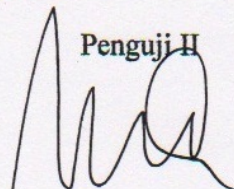
Penguji I



Sunaryati, SE., M.Si

NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II



Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag

NIP. 19641112 199203 1 006

Yogyakarta, 28 Oktober 2013

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum



DEKAN



Noorhaidi, MA, M. Phil., Ph.D

NIP. 19711207 199503 1 002

PERSEMBAHAN

Ku Persembahkan Karya Ini Untuk:

Bapak & Ibu Tercinta

Bapak R. Sidarta (alm) & Ibu Kusmaryati

Semoga Bapak & Ibu Selalu Dalam Lindungan Nya

Kakak & Adik Tersayang

Cahaya Nugraha & Sri Budiati

Yang Tak Kenal Lelah Memberi Motivasi.

Dan untuk Almamaterku

Prodi Keuangan Islam, Fakultas Syariah Dan Hukum,

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

MOTTO

"Hanya kepadaMU lah kami menyembah
dan hanya kepadaMU lah kami memohon pertolongan"

(Q.S. Al-Fatihah : 5)



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Śā'	Ś	es titik atas
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥā'	Ḥ	ha titik di bawah
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	zet titik di atas
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet

س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Ṣād	Ṣ	es titik di bawah
ض	Ḍād	Ḍ	de titik di bawah
ط	Ṭā'	Ṭ	te titik di bawah
ظ	Zā'	Z	zet titik di bawah
ع	'Ain	... ' ...	koma terbalik (di atas)
غ	Gayn	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	Waw	W	We
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	... ' ...	Apostrof
ي	Yā	Y	Ye

B. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap:

تَعَقَّدِينَ	Ditulis	muta‘aqqidīn
عِدَّة	Ditulis	‘iddah

C. *Tā' marbutah* di akhir kata.

1. Bila dimatikan, ditulis h:

هبة	Ditulis	hibah
جزية	Ditulis	jizyah

(ketentuan ini tidak diperlukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia seperti zakat, shalat dan sebagainya, kecuali dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila dihidupkan karena berangkaian dengan kata lain, ditulis t:

نعمة الله	Ditulis	ni'matullāh
زكاة الفطر	Ditulis	zakātul-fitri

D. Vokal Pendek

ضَرَبَ	Fathah	Ditulis	a
فَهِمَ	Kasrah	Ditulis	daraba
كُتِبَ	Dammah	Ditulis	i
		Ditulis	fahima
		Ditulis	u
		Ditulis	kutiba

E. Vokal Panjang:

1	fathah + alif جاهلية	Ditulis	Â
		Ditulis	Jāhiliyyah
2	fathah + alifmaqṣūr يسعي	Ditulis	Ā
		Ditulis	yas'ā
3	kasrah + yamati مجيد	Ditulis	Ī
		Ditulis	Majīd
4	dammah + waumati فروض	Ditulis	Ū
		Ditulis	Furūd

F. Vokal Rangkap:

1	fathah + yāmati بينكم	Ditulis	Ai
		Ditulis	Bainakum
2	fathah + waumati قول	Ditulis	Au
		Ditulis	Qaul

G. Vokal-vokal pendek yang berurutan dalam satu kata, dipisahkan dengan apostrof.

انتم	Ditulis	a'antum
اعدت	Ditulis	u'iddat
لئن شكرتم	Ditulis	la'insyakartum

H. Kata Sandang Alif + Lām

1. Bila diikuti huruf qamariyah ditulis al-

القرآن	Ditulis	Al-Qur'ān
القياس	Ditulis	Al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah, ditulis dengan menggandengkan huruf syamsiyyah yang mengikutinya serta menghilangkan huruf l-nya

الشمس	Ditulis	Asy-Syams
السماء	Ditulis	As-Samā'

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي ألفروض	Ditulis	Żawi al-Furūd
اهل السنة	Ditulis	Ahl as-Sunnah

KATA PENGANTAR



Assalamu' alaikum wr. wb.

Puji syukur Alhamdulillah kita panjatkan kehadirat Allah SWT tempat kita memohon pertolongan dan ampunan yang dengan segala rahmat yang diberikan-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Obligasi Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”**. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW semoga kesejahteraan senantiasa menyelimuti keluarga dan sahabat Nabi beserta seluruh umat Islam.

Atas pertolongan-Nyalah dan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Untuk itu dalam kesempatan ini penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Musa Asy'arie, selaku Rektor Universitas Islam Negeri (UIN) Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Noorhaidi, MA., M. Phil. Ph. D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Ibu Dra. Hj. Widyarini, M.M, selaku Kepala Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Sunarsih, SE., M.Si. selaku pembimbing akademik dan sekaligus pembimbing I yang dengan kesabaran dan ketulusan selalu memberikan bimbingan dan semangat bagi saya.
5. Bapak M. Ghafur Wibowo S.E, M.Sc. selaku pembimbing II yang dengan kesabaran dan ketulusan selalu memberikan bimbingan dan semangat bagi saya.

6. Para dosen Prodi Keuangan Islam yang telah memberikan berjuta ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi saya.
7. Kepada keluargaku Ayahanda Sidarta (alm), Ibunda Kusmaryati, dek Atik, mas Cahya, dan seluruh keluarga besar yang selalu mendo'akan, memberi motivasi dan selalu ada dalam suka duka.
8. Teman-teman Keuangan Islam '09 uuk, iin, iad, cute, hilda, dewa, dan semua teman-teman yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu terimakasih untuk persahabatan ini.
9. Semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu, secara langsung maupun tidak langsung telah memberikan bantuan hingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Semoga Allah SWT memberikan balasan pahala dan nikmat atas bantuan yang selama ini diberikan kepada penyusun, Amin. Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Namun dengan kerendahan hati penyusun berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum wr.wb.

Yogyakarta, 13 Dzulqaidah 1434 H
19 September 2013 M

Sri Wahyuningsih

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PENYATAAN	v
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	vi
PERSEMBAHAN	vii
MOTTO	viii
TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Dan Kegunaan Penelitian	10
D. Sistematika Pembahasan	11

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

A. Telaah pustaka	13
B. Landasan Teori	16
1. Teori Investasi	16
2. Konsep Obligasi Konvensional	18
3. Konsep Obligasi Syariah	24
4. Harga Obligasi	30
5. <i>Yield</i> Obligasi	33
6. Durasi	35
7. Peringkat Obligasi	37
C. Hipotesis	39

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Dan Sifat Penelitian	43
B. Sumber Data	43
C. Teknik Pengambilan Sampel	44
D. Definisi Operasional Variabel	45
E. Teknik Analisis Data	48
1. Uji Asumsi Klasik	48
2. Analisis Regresi Linier Berganda	52

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	55
B. Analisis Data Uji Asumsi Klasik	57
1. Uji Multikolinieritas	57
2. Uji Autokorelasi	58
3. Uji Heteroskedastisitas	60
4. Uji Normalitas	61
C. Uji Regresi Linier Berganda	63
1. Uji F	64
2. Koefisien Determinasi	65
3. Uji T	66
D. Pengujian Hipotesis	70
E. Pembahasan Hasil Penelitian	71
1. Pengaruh <i>Yield To Maturity</i> Obligasi Syariah Terhadap Harga Obligasi Syariah	71
2. Pengaruh Durasi Obligasi Syariah Terhadap Harga Obligasi Syariah	73
3. Pengaruh <i>Rating</i> Obligasi Syariah Terhadap Harga Obligasi Syariah	75

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	77
B. Saran	79
DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN-LAMPIRAN	I

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Jumlah Total Nilai Emisi Sukuk Dan Sukuk Outstanding	4
Tabel 2.1 Perbedaan Obligasi Syariah dan Obligasi Konvensional	25
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif	56
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinieritas	58
Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi.....	59
Tabel 4.4 Durbin Watson Test Bound	59
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	61
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas	63
Tabel 4.7 Hasil Uji F.....	65
Tabel 4.8 Koefisien Determinasi	66
Tabel 4.9 Hasil Uji T	67

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Grafik 1.1 Perkembangan Penerbitan Sukuk Yang Masih Beredar.....	3



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Secara formal, peluncuran pasar modal dengan prinsip-prinsip syariah Islam di Indonesia dilaksanakan pada tanggal 14 dan 15 Maret 2003. Pada kesempatan itu juga ditandatangani nota kesepahaman antara Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM) dengan Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI), yang dilanjutkan dengan penandatanganan nota kesepahaman antara DSN-MUI dengan SRO (*Self Regulatory Organizations*) yang terdiri dari Bursa Efek, Lembaga Kliring Dan Penjaminan (LKP), serta Lembaga Penyimpanan dan Penyelesaian (LPP).

Pasar modal syariah dapat diartikan sebagai pasar modal yang menerapkan prinsip-prinsip syariah dalam kegiatan transaksi ekonomi dan terlepas dari hal-hal yang dilarang seperti riba, perjudian, spekulasi, dan lain-lain. Pasar modal syariah secara resmi diluncurkan pada tanggal 14 Maret 2003 bersamaan dengan penandatanganan MOU antara BAPEPAM-LK dengan Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI).¹

Pada 8 Maret 2011, DSN-MUI telah menerbitkan Fatwa No. 80 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek. Dengan adanya fatwa tersebut, seharusnya dapat

¹ Indah Yuliana, *Investasi Produk Keuangan Syariah*, (Malang: UIN-Maliki Press, 2010), hlm. 45.

meningkatkan keyakinan masyarakat bahwa investasi syariah di pasar modal Indonesia sudah sesuai dengan prinsip-prinsip syariah sepanjang memenuhi kriteria yang ada di dalam fatwa tersebut. Sebagai tindak lanjut dari dikeluarkannya fatwa, BEI telah mengembangkan suatu model perdagangan *online* yang sesuai syariah untuk diaplikasikan oleh anggota bursa pada September 2011. Dengan adanya sistem ini, maka perkembangan investasi syariah di pasar modal Indonesia diharapkan semakin meningkat karena investor akan semakin mudah dan nyaman dalam melakukan perdagangan saham secara syariah.²

Produk syariah di pasar modal antara lain berupa surat berharga atau efek. Berdasarkan undang-undang nomor 8 tahun 1995 tentang pasar modal, efek adalah surat berharga yaitu surat pengakuan utang, surat berharga komersial, saham, obligasi, tanda bukti utang, unit penyertaan kontrak investasi kolektif, kontrak berjangka atas efek, dan setiap derivatif dari efek.

Sejalan dengan definisi tersebut, maka produk syariah yang berupa efek harus tidak bertentangan dengan prinsip syariah. Oleh karena itu efek tersebut dikatakan sebagai efek syariah. Sampai dengan saat ini, efek syariah yang telah diterbitkan di pasar modal Indonesia meliputi saham syariah, obligasi syariah (*sukūk*) dan unit penyertaan dari reksa dana syariah³.

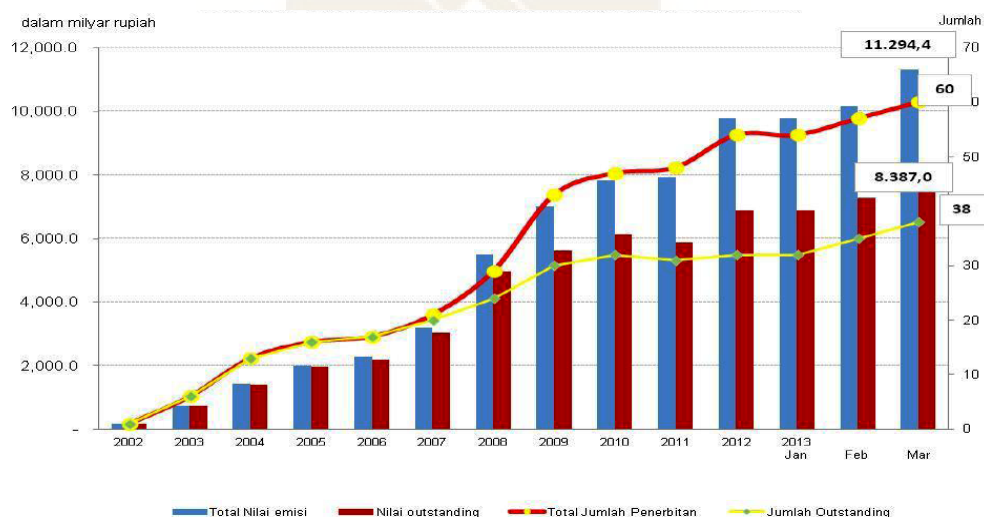
² *Produk Dan Layanan Pasar Syariah*, <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/produkdanlayanan/pasarsyariah.aspx> diakses pada tanggal 1 Mei 2013.

³ *Pengenalan Produk Syariah*, http://www.bapepam.go.id/syariah/pengenalan_produk_syariah.html , diakses pada tanggal 1 Mei 2013.

Obligasi syariah merupakan instrumen investasi berbentuk surat berharga berbasis syariah. Imbal hasil obligasi syariah didasarkan pada nilai imbal hasil rata rata 3 surat berharga negara (SBN) yang dijadikan patokan ditambah standar deviasi dan juga pemanis sebesar 30 basis point.⁴

Grafik 1.1

Perkembangan Penerbitan *Sukūk* (Obligasi Syariah) Dan *Sukūk* (Obligasi Syariah) Yang Masih Beredar (Outstanding)



sumber: Statistik Perkembangan *Sukūk*, <http://www.bapepam.go.id>.

Perkembangan penerbitan obligasi syariah dari tahun ke tahun terus mengalami kenaikan. Terlihat dalam grafik 1.1 total jumlah penerbitan obligasi syariah pada tahun 2010 sampai 2013 masing-masing berjumlah 47 pada tahun 2010, 48 pada tahun 2011, 54 pada tahun 2012 dan 60 pada Maret 2013. Perkembangan tersebut sungguh membanggakan bagi pasar modal syariah.

⁴ Bambang Susilo D, *Pasar Modal; Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas Dan Strategi Investasi Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*, (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009), hlm. 35.

Berdasarkan data yang ada maka dapat diprediksi bahwa penerbitan obligasi syariah tahun mendatang akan lebih meningkat.

Perkembangan obligasi syariah yang menunjukkan ke arah peningkatan diikuti pula dengan peningkatan nilai emisi obligasi syariah. Terlihat dalam tabel 1.1 total nilai dan emisi obligasi syariah dari tahun ke tahun mengalami peningkatan yang cukup signifikan. Pada tahun 2002 dimana obligasi syariah baru saja diterbitkan total emisi mencapai Rp 175 milyar. Sekarang ini pada maret 2013 total emisi obligasi syariah sudah mencapai Rp 11.294 milyar. Perkembangan yang cukup membanggakan selama kurun waktu 11 tahun perkembangan obligasi syariah semakin meningkat.

Tabel 1.1

Jumlah Total Nilai Dan Emisi *Sukūk* Dan *Sukūk Outstanding*

Tahun	Emisi Sukuk		Sukuk Outstanding	
	Total Nilai (Rp miliar)	Total Jumlah	Total Nilai (Rp miliar)	Total Jumlah
2002	175.0	1	175.0	1
2003	740.0	6	740.0	6
2004	1,424.0	13	1,394.0	13
2005	2,009.0	16	1,979.4	16
2006	2,282.0	17	2,179.4	17
2007	3,174.0	21	3,029.4	20
2008	5,498.0	29	4,958.4	24
2009	7,015.0	43	5,621.4	30
2010	7,815.0	47	6,121.0	32
2011	7,915.4	48	5,876.0	31
2012	9,790.4	54	6,883.0	32
2013 Jan	9,790.4	54	6,883.0	32
Feb	10,169.4	57	7,262.0	35
Mar	11,294.4	60	8,387.0	38

sumber: Statistik Perkembangan *Sukūk*, <http://www.bapepam.go.id>.

Sejak penjualannya tanggal 30 Januari 2009, *sukūk* ritel telah berhasil menembus angka penjualan senilai 5 triliun rupiah. Tingginya nilai penjualan obligasi syariah ritel dipengaruhi oleh tingginya imbal hasil dibandingkan dengan *BI rate* (8,25% per tahun) atau rata-rata bunga deposito berjangka (6% per tahun). Obligasi syariah bukan merupakan utang berbunga tetap sebagaimana yang terdapat dalam obligasi konvensional, tetapi lebih merupakan penyertaan dana yang didasarkan pada prinsip bagi hasil. Transaksinya bukan akad hutang piutang melainkan penyertaan.

Harga obligasi dinyatakan dalam presentase (%) atau kurs, yaitu persentase dari nilai nominal. Ada tiga kemungkinan harga pasar dari obligasi yang ditawarkan, yaitu at par (nilai pari), premium (dengan premi) dan *discount* (dengan *discount*).⁵ Berbeda dengan harga saham yang dinyatakan dalam bentuk mata uang, harga obligasi dinyatakan dalam persentase (%), yaitu persentase dari nilai nominal. Nilai nominal (*face value*) adalah nilai pokok dari suatu obligasi yang akan diterima oleh pemegang obligasi pada saat obligasi tersebut jatuh tempo.⁶

Indonesia *Bond Pricing Agency* (IBPA) menilai banyak masyarakat Indonesia atau pelaku pasar obligasi di pasar sekunder, khususnya ritel, belum memahami harga pasar obligasi. Dengan ketidakjelasan harga ini banyak para pihak yang tidak bertanggung jawab dan memanfaatkan kondisi tersebut dengan

⁵ *Ibid.*, hlm. 31.

⁶ Informasi Bagi Investor Obligasi, <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/informasi/bagiinvestor/obligasi.aspx>, diakses pada tanggal 1 Mei 2013.

mematok harga obligasi di atas harga wajar. Wahyu mengatakan, dengan kondisi tersebut membuat banyak pihak enggan masuk ke pasar obligasi dan lebih memilih deposito. Padahal, bila dilihat secara *yield*nya, obligasi lebih menarik dibandingkan dengan deposito.⁷ Harga pasar merupakan harga pada pasar riil dan merupakan harga yang paling mudah ditentukan karena merupakan harga dari suatu surat berharga pada pasar yang sedang berlangsung atau jika pasar sudah tutup, maka harga pasar adalah harga penutupannya (*closing price*).

Dalam melakukan investasi terutama obligasi para investor harus mempertimbangkan berbagai faktor diantaranya adalah risiko obligasi, likuiditas, *yield* obligasi, maturitas *yield*, durasi, *rating* obligasi, tingkat bagi hasil dan sebagainya. Faktor-faktor tersebut perlu dipertimbangkan karena akan sangat berpengaruh pada harga obligasi syariah. Dalam penelitian ini yang akan dibahas lebih lanjut adalah pengaruh *yield* obligasi, durasi, dan peringkat obligasi terhadap harga obligasi syariah.

Dalam perhitungan *return* atau pendapatan yang diperoleh dari investasi obligasi syariah berbeda dengan obligasi konvensional. Obligasi syariah merupakan bagian dari instrumen yang cukup menarik bagi investor karena memiliki nisbah bagi hasil sebagai *return* yang tetap atau sering disebut *fixed income*. Istilah *fixed income* mempunyai pengertian produk investasi dengan tingkat pendapatan tetap.⁸ Dalam perhitungan secara bagi hasil dikenal dua

⁷ *Sejumlah Investor Ritel Masih Buta Harga Pasar Obligasi*, <http://www.infobanknews.com/2013/02/sejumlah-investor-ritel-masih-buta-harga-pasar-obligasi/> diakses pada tanggal 21 Februari 2013.

⁸ Sapto Raharjo, *Panduan Investasi Obligasi*, (Jakarta: Gramedia pustaka utama, 2003) hlm. 37.

macam obligasi syariah, yaitu pertama, obligasi syariah *mudārabah* merupakan obligasi syariah yang menggunakan akad bagi hasil sehingga pendapatan yang diperoleh investor atas obligasi tersebut diperoleh setelah mengetahui pendapatan emiten. Yang kedua, obligasi syariah *ijarāh* merupakan obligasi syariah yang menggunakan akad sewa sedemikian sehingga kupon (*fee ijarāh*) bersifat tetap, dan bisa diketahui atau diperhitungkan sejak awal obligasi diterbitkan.⁹

Yield obligasi merupakan pendapatan atau imbal hasil atau *return* yang akan diperoleh dari investasi obligasi. *Yield* yaitu hasil yang akan diperoleh investor apabila menempatkan dananya untuk dibelikan obligasi. Maturitas *yield* adalah tingkat pengembalian atau pendapatan yang akan diperoleh investor apabila memiliki obligasi sampai jatuh tempo. Citra Okky Perdanawati dalam penelitiannya yang berjudul “Pengaruh Maturitas Obligasi Dan Kupon Obligasi Terhadap Harga Obligasi Pada Perusahaan *Finance* Yang *Listing* Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”. Dengan menggunakan metode regresi linier berganda hasil penelitian ini menunjukkan bahwa maturitas obligasi secara parsial tidak berpengaruh (mempunyai hubungan negatif) terhadap harga obligasi. Sedangkan kupon obligasi secara parsial berpengaruh signifikan (mempunyai hubungan positif) terhadap harga obligasi. Secara simultan variabel maturitas obligasi dan kupon obligasi berpengaruh signifikan terhadap harga obligasi.¹⁰

⁹ Informasi Bagi Investor Obligasi, <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/informasi/bagiinvestor/obligasi.aspx>, diakses pada tanggal 1 Mei 2013.

¹⁰ Citra Okky Perdanawati, “Pengaruh Maturitas Obligasi dan Kupon Obligasi Terhadap Harga Obligasi Pada Perusahaan *Finance* yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia (BEI)”. *Skripsi*, Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Malang (2009).

Durasi adalah berapa jumlah tahun yang dibutuhkan untuk melunasi obligasi dengan dasar perhitungan aliran kas saat ini.¹¹ Durasi disebut pula adalah rata-rata tertimbang dari waktu terhadap seluruh arus kas obligasi. Durasi menunjukkan perubahan harga obligasi akibat *yield*. Dalam penelitian Hadri Kusuma yang berjudul “Pengaruh Durasi Dan Konveksitas Terhadap Sensitivitas Harga Obligasi”. Dengan menggunakan metode regresi linier (uji t dan uji F) hasil penelitian menyatakan bahwa durasi dan konveksitas secara signifikan tidak berpengaruh terhadap perubahan harga di Indonesia.¹²

Rating adalah suatu penilaian yang terstandarisasi terhadap kemampuan suatu negara atau perusahaan dalam membayar hutang-hutangnya. Karena terstandarisasi artinya *rating* suatu perusahaan atau negara dapat dibandingkan dengan perusahaan atau negara yang lain sehingga dapat dibedakan siapa yang mempunyai kemampuan lebih baik. Di Indonesia, perusahaan yang mendapat izin serta menjadi *market leader* dalam pemberian *rating* adalah PT. PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia).

Variabel-variabel yang telah dijelaskan di atas diduga memiliki pengaruh terhadap harga obligasi syariah. Pentingnya penelitian ini untuk dilakukan penelitian karena memiliki beberapa alasan. Pertama, perkembangan obligasi syariah dari tahun ke tahun terus meningkat dimana sekarang ini pada Maret 2013 total emisi obligasi syariah sudah mencapai Rp 11.294 milyar. Kedua, dalam

¹¹ Sapto Raharjo, *Panduan Investasi Obligasi*, (Jakarta: Gramedia pustaka utama, 2003). hlm.85.

¹² Hadri Kusuma, “Pengaruh Durasi Dan Konveksitas Terhadap Sensitivitas Harga Obligasi,” *Sinergi Kajian Bisnis Dan Manajemen*, Vol. 7, No. 2 (2005), hlm 35-52.

melakukan investasi terutama obligasi para investor harus mempertimbangkan berbagai faktor diantaranya adalah risiko obligasi, likuiditas, *yield* obligasi, maturitas *yield*, durasi, *rating* obligasi, tingkat bagi hasil dan sebagainya. Faktor-faktor tersebut perlu dipertimbangkan karena akan sangat berpengaruh pada harga obligasi syariah.

Berdasarkan pertimbangan perkembangan obligasi syariah dan latar belakang yang telah diuraikan di atas mendorong penyusun untuk mempelajari mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kaitannya dengan harga obligasi syariah yang terdaftar di BEI. Sehingga penelitian ini mengambil judul “**Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Obligasi Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasar latar belakang diatas untuk memperjelas arah penelitian, maka rumusan masalah penelitian adalah:

1. Apakah *yield* obligasi syariah berpengaruh terhadap harga obligasi syariah?
2. Apakah durasi obligasi syariah berpengaruh terhadap harga obligasi syariah?
3. Apakah peringkat obligasi syariah berpengaruh terhadap harga obligasi syariah?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menjawab berbagai isu terkait *yield* obligasi, durasi obligasi, dan peringkat obligasi terhadap harga obligasi syariah. Tujuan yang ingin dicapai penelitian ini adalah untuk:

- a. Untuk mengevaluasi dan menganalisis pengaruh parsial antara *yield* obligasi terhadap harga obligasi syariah
- b. Untuk mengevaluasi dan menganalisis pengaruh parsial antara durasi obligasi syariah terhadap harga obligasi syariah
- c. Untuk mengevaluasi dan menganalisis pengaruh parsial antara peringkat obligasi syariah terhadap harga obligasi syariah

2. Kegunaan Penelitian

Dari aspek kegunaan, penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi berbagai pihak, antara lain:

a. Bagi Peneliti

Penelitian ini merupakan penelitian intelektual yang diharapkan dapat mempertajam daya pikir ilmiah serta meningkatkan kompetensi keilmuan dan disiplin ilmu yang digeluti.

b. Bagi Kalangan Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat untuk menambah wawasan pemikiran dalam kajian obligasi syariah serta menjadi rujukan penelitian berikutnya tentang harga obligasi syariah yang memang saat ini masih jarang ditemukan di perguruan tinggi.

c. Bagi Investor Dan Calon Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan informasi sebagai bahan pertimbangan bagi investor dan calon investor yang ingin berinvestasi di pasar modal syariah khususnya pada obligasi syariah.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan ini bertujuan untuk menggambarkan alur pemikiran penulis dari awal hingga akhir kesimpulan. Adapun sistematika pembahasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Bab pertama merupakan pendahuluan yang terdiri dari latar belakang masalah yang menguraikan alasan dan motivasi penelitian, selanjutnya pokok masalah sebagai inti masalah penelitian ini, kemudian dilanjutkan dengan tujuan dan kegunaan penelitian untuk mengetahui urgensi penelitian.

Bab kedua berisi tentang landasan teori yang mencakup telaah pustaka yang diperlukan untuk memaparkan penelitian sejenis yang pernah dilakukan sebelumnya. Dilanjutkan dengan kerangka teoritik penelitian yang membahas tentang teori yang digunakan dalam penelitian ini dan yang terakhir hipotesis sebagai kesimpulan sementara.

Bab ketiga berisi mengenai metodologi penelitian yang meliputi jenis dan sifat penelitian, populasi dan teknik pengambilan sampel, sumber data dan teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, serta teknik analisis data.

Bab keempat merupakan inti dari penelitian yang berisi tentang pembahasan hasil penelitian. Pada bab ini penyusun memfokuskan pada hasil uji

empiris terhadap data yang dikumpulkan dan pengolahan data yang telah dilakukan selain itu bab ini juga dilengkapi dengan analisis yang berisi interpretasi terhadap hasil pengolahan data dengan menggunakan teori.

Bab kelima sebagai akhir pembahasan dalam skripsi ini akan disampaikan tentang kesimpulan dari penelitian ini, keterbatasan penyusun atas penelitian yang dilakukan serta saran-saran atas hasil penelitian yang ditujukan kepada berbagai pihak.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Secara umum penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh *Yield To Maturity* (YTM), durasi dan peringkat obligasi terhadap harga obligasi syariah yang terdaftar di BEI. Pengujian dalam penelitian ini dilakukan menggunakan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan empat variabel tersebut. Nilai *Adjusted R Square* dalam penelitian ini diperoleh sebesar 0,937 artinya kemampuan variabel independen menjelaskan variabel dependen hanya sebesar 93% dan sisanya sebesar 7% dijelaskan oleh variabel lain di luar penelitian. Nilai signifikansi dalam penelitian ini diperoleh sebesar 0,000. Hal ini berarti probabilitas (0,000) lebih kecil dibanding taraf signifikan sebesar 0,05. Sehingga dapat dikatakan bahwa YTM, durasi dan *rating* secara bersama-sama berpengaruh secara positif terhadap harga pasar obligasi syariah. Hasil pengujian tiap variabel dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Berdasarkan nilai koefisien regresi variabel terdapat pengaruh yang negatif dan signifikan antara *yield* obligasi syariah terhadap harga obligasi syariah dengan koefisien signifikansi sebesar 0,000. Berdasarkan hasil tersebut maka hipotesis pertama dalam penelitian ini yaitu *yield* obligasi syariah berpengaruh negatif signifikan terhadap harga obligasi syariah diterima. Hal ini sesuai dengan teori yang menyatakan bahwa harga dan *yield* obligasi tersebut saling berhubungan dan hubungan tersebut tampak

terbalik atau negatif. Hubungan *yield* obligasi syariah terhadap harga dapat dikatakan sebagai berikut bahwa ketika harga obligasi syariah naik, *yield* akan mengalami penurunan dan begitu juga sebaliknya.

2. Berdasarkan nilai koefisien regresi variabel terdapat pengaruh yang negatif dan signifikan antara durasi obligasi syariah terhadap harga obligasi syariah dengan koefisien signifikansi sebesar 0,000. Berdasarkan hasil tersebut maka hipotesis kedua dalam penelitian ini yaitu durasi obligasi syariah berpengaruh negatif signifikan terhadap harga obligasi syariah. Hal tersebut sesuai dengan teori yang ada yang menyatakan bahwa semakin lama durasi obligasi maka akan semakin menambah perubahan harga obligasi syariah.
3. Berdasarkan nilai koefisien regresi variabel tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara peringkat obligasi syariah terhadap harga obligasi syariah dengan koefisien signifikansi sebesar 0,669. Berdasarkan hasil tersebut maka hipotesis ketiga dalam penelitian ini yaitu menyatakan bahwa *rating* obligasi syariah tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga obligasi syariah. Hal tersebut dikarenakan investor menganggap perubahan peringkat oleh agen pemeringkat tidak akan mempengaruhi harga pasar yang ada. Ketidakpastian bisnis di masa depan seperti naik turunnya harga pasar obligasi syariah tidak ada pengaruh yang signifikan dengan *upgrade* yang dilakukan oleh PT Pemeringkat Efek.

B. Saran

Keterbatasan penelitian ini terletak pada objek, variabelnya, periode penelitian. Dimana hanya menggunakan satu objek penelitian yaitu obligasi syariah. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *yield* obligasi syariah, durasi dan *rating* obligasi. Periode penelitian ini hanya terbatas pada tahun penerbitan obligasi syariah 2011 sampai tahun 2012.

Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah objek, variabel dan periode pengamatan. Untuk objek penelitian hendaknya diperluas tidak hanya sebatas obligasi syariah saja, bisa ditambahkan dengan saham syariah, reksa dana syariah, atau variabel lain. Variabel penelitian tidak hanya sebatas *yield* obligasi syariah, durasi dan *rating* obligasi tetapi bisa ditambah variabel lain yang mempengaruhi harga pasar pada surat berharga lainnya. Untuk periode penelitian selanjutnya bisa ditambahkan.

Untuk para investor dalam melakukan investasi terutama obligasi harus mempertimbangkan berbagai faktor diantaranya adalah *yield* obligasi syariah, durasi, *rating* obligasi dan sebagainya. Faktor-faktor tersebut perlu dipertimbangkan karena akan sangat berpengaruh pada harga obligasi syariah.

DAFTAR PUSTAKA

Literatur Buku:

- Departemen Agama, *Al – Quran dan Terjemahannya (Revisi Terbaru)*, Semarang: CV, Asy Syifa', 2000.
- Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2003.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Kencana, 2008.
- Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan keuangan*, Yogyakarta: Ekonisia, 2006.
- Hasan, Iqbal, *Analisis Data Penelitian Dengan Statistik, Cet Ke-3*, Jakarta: PT Bumi Aksara, 2008.
- Indiantoro, Nur dan Bambang Supomo, *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi Dan Manajemen*, Yogyakarta: BPFE, 2011.
- Indiantoro, Nur dan Bambang Supomo, *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi Dan Manajemen*, Yogyakarta: BPFE, 2011.
- Kuncoro, Mudrajad, *Metode Riset Untuk Bisnis Dan Ekonomi*, Jakarta: Erlangga, 2003.
- Priyatno, Dwi, *Teknik Mudah Dan Cepat Melakukan Analisis Data Penelitian dengan SPSS*, Yogyakarta: Gava media, 2010.
- Raharjo, Sapto, *Panduan Investasi Obligasi*, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2003.
- Sudarmanto, R Gunawan, *Analisis Regresi Linear Ganda dengan SPSS*, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2005.
- Sugiyono, *Metodologi Penelitian Bisnis*, Bandung: CV Alfabeta, 2003.
- Susilo D, Bambang, *Pasar Modal; Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas Dan Strategi Investasi Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009.
- Suharyadi, *Statistika Untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*, Jakarta: Salemba Empat, 2003.
- Sugiyono, *Metodologi Penelitian Bisnis*, Bandung: CV Alfabeta, 2003.

Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: BPFE, 2007.

Yuliana, Indah, *Investasi Produk Keuangan Syariah*, Malang: UIN-Maliki Press, 2010.

Literatur Jurnal:

Achmad, Noor dan Greace Setiawan, “Pengaruh *Rating* Dan Kupon Terhadap Harga Obligasi (Studi Kasus Obligasi Kriterion Investasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Surabaya Tahun 2002-2006)”, *Jurnal Ilmiah Ranggagading*, Vol 7:2, (2007).

Juharno, Imam, “Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Obligasi Korporasi Di Indonesia”, *Tesis Fakultas Ekonomi Program Studi Magister Manajemen Jakarta*, (2010).

Kusuma, Hadri, “Pengaruh Durasi Dan Konveksitas Terhadap Sensitivitas Harga Obligasi”, *Sinergi Kajian Bisnis Dan Manajemen*, Vol 7:2, (2005).

Perdanawati, Citra Okky, “Pengaruh Maturitas Obligasi dan Kupon Obligasi Terhadap Harga Obligasi Pada Perusahaan *Finance* yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia (BEI)”, *Skripsi Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Malang*, (2009).

Rahmawati, Laili, “Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi *Rating* Obligasi Syariah”, *Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*, (2009).

Widarti, Asri, “Pengaruh Kupon, Maturitas, *Yield* Dan *Default Risk* Terhadap Harga Obligasi Perusahaan *Finance* Yang *Listing* Di BEI Periode 2007-2009”, *Skripsi Universitas Negeri Malang*, (2011).

Literatur Web:

Ach, Bakhrul Muchtasib, *Konsep Bagi Hasil Dalam Perbankan Syariah*, http://zanikhan.multiply.com/journal/item/435?&show_interstitial=1&u=%2Fjournal%2Fitem diakses pada tanggal 2 Mei 2013.

Harga, <http://id.wikipedia.org/wiki/Harga>, diakses pada tanggal 7 Oktober 2013.

Informasi Bagi Investor Obligasi, <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/informasi/bagiinvestor/obligasi.aspx> , diakses pada tanggal 1 Mei 2013.

Kamal Zubair, *Instrument Pasar Modal*,
<http://id.scribd.com/doc/65745211/Instrumen-Investasi-Pasar-Modal-Kamal-Zubair> diakses pada tanggal 4 Juni 2013.

Produk Dan Layanan Pasar Syariah, <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/produkdanlayanan/pasarsyariah.aspx> diakses pada tanggal 1 Mei 2013.

Pengenalan Produk Syariah,
http://www.bapepam.go.id/syariah/pengenalan_produk_syariah.html ,
diakses pada tanggal 1 Mei 2013.

Rudiyanto, *Mengenal Rating*,
<http://rudiyanto.blog.kontan.co.id/2011/10/19/mengenal-rating-surat-hutang-negara/> diakses pada tanggal 11 Mei 2013.

Sejumlah Investor Ritel Masih Buta Harga Pasar Obligasi
<http://www.infobanknews.com/2013/02/sejumlah-investor-ritel-masih-buta-harga-pasar-obligasi/> diakses pada tanggal 21 Februari 2013.

LAMPIRAN



Lampiran 1
Sampel Obligasi Syariah

No	Perusahaan	Nama Obligasi	Jatuh Tempo	Peringkat	Nilai Nominal
1	PT. Aneka Gas Industri	Sukuk Ijarah Aneka Gas Industri II Tahun 2012	18-Des-17	A-	Rp300.000.000.000
2	PT. TPS Food	Sukuk Ijarah TPS Food 1 Tahun 2013	05-Apr-18	idA-	Rp300.000.000.000
3	PT. INDOSAT Tbk.	Sukuk Ijarah Indosat V Tahun 2012	27-Jun-19	idAA+	Rp300.000.000.000
4	PT. Aneka Gas Industri	Sukuk Ijarah Aneka Gas Industri I Tahun 2008	08-Jul-13	BBB	Rp160.000.000.000
5	PT Berlian Laju Tanker	Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker Tahun 2007	05-Jul-12	idD	Rp200.000.000.000
		Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker II Tahun 2009 Seri A	28-Mei-12	idD	Rp45.000.000.000
		Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker II Tahun 2009 Seri B	28-Mei-14	idD	Rp55.000.000.000
6	PT. INDOSAT Tbk.	Sukuk Ijarah Indosat II Tahun 2007	29-Mei-14	idAA+	Rp400.000.000.000
		Sukuk Ijarah Indosat VI Tahun 2009 Seri A	08-Des-14	idAA+	Rp28.000.000.000
		Sukuk Ijarah Indosat VI Tahun 2009 Seri B	08-Des-14	idAA+	Rp172.000.000.000
7	PT. Mitra Adiperkasa	Sukuk Ijarah Mitra Adiperkasa I Tahun 2009 Seri B	16-Des-14	idAA-	Rp39.000.000.000
8	PT. Matahari Putra Prima Tbk.	Sukuk Ijarah Matahari II Tahun 2009 Seri B	14-Apr-14	idA+	Rp136.000.000.000
9	PT. Metroda elektronik	Sukuk Ijarah Metrodata Elektronik I Tahun 2008	04-Jul-13	BBB+	Rp90.000.000.000
10	PT. Pupuk Kaltim (Persero)	Sukuk Ijarah Pupuk Kaltim I Tahun 2009	04-Des-14	idAA	Rp131.000.000.000
11	PT. PLN Persero	Sukuk Ijarah PLN II Tahun 2007	10-Jul-17	idAAA	Rp300.000.000.000
		Sukuk Ijarah PLN III Tahun 2009 Seri A	09-Jan-14	idAAA	Rp293.000.000.000
		Sukuk Ijarah PLN IV Tahun 2010 Seri A	12-Jan-17	idAAA	Rp130.000.000.000
		Sukuk Ijarah PLN IV Tahun 2010 Seri B	12-Jan-20	idAAA	Rp167.000.000.000
		Sukuk Ijarah PLN V Tahun 2010 Seri A	08-Jul-15	idAAA	Rp160.000.000.000
		Sukuk Ijarah PLN V Tahun 2010 Seri B	08-Jul-22	idAAA	Rp340.000.000.000

12	PT. Salim Ivomas Pratama Tbk.	Sukuk Ijarah Salim Ivomas Pratama I Tahun 2009	01-Des-14	idAA	Rp278.000.000.000
13	PT. Sumber Daya Sewatama	Sukuk Ijarah Sumber Daya Sewatama I Tahun 2012	30-Nov-17	idA	Rp200.000.000.000
14	PT. Adira Finance	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Adira Finance Tahap I Tahun 2013 Seri A	11-Mar-14	idAA+	Rp66.000.000.000
		Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Adira Finance Tahap I Tahun 2013 Seri B	01-Mar-15	idAA+	Rp27.000.000.000
		Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Adira Finance Tahap I Tahun 2013 Seri C	01-Mar-16	idAA+	Rp286.000.000.000
15	Bank Muamalat Tbk.	Sukuk Subordinasi Mudharabah Bank Muamalat Tahun 2008	10-Jul-18	BBB	Rp314.000.000.000
16	BPD Sumatera Barat (Bank Nagari)	Sukuk Mudharabah I Bank Nagari Tahun 2010	13-Jan-16	idA	Rp100.000.000.000
17	BPD Sulselbar (Bank Sulselbar)	Sukuk Mudharabah Bank Sulselbar I Tahun 2011	12-Mei-16	idA	Rp100.000.000.000
18	Mayora Indah Tbk.	Sukuk Mudharabah I Mayora Indah Tahun 2008	05-Jun-13	idAA-	Rp200.000.000.000
		Sukuk Mudharabah II Mayora Indah Tahun 2012	09-Mei-17	idAA-	Rp250.000.000.000
19	Bank Muamalat Tbk.	Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Tahap I Bank Muamalat Tahun 2012	29-Jun-22	idA	Rp800.000.000.000
		Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Tahap II Bank Muamalat Tahun 2013	28-Mar-23	idA	Rp700.000.000.000
20	PT. Adhi karya (persero) Tbk	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I ADHI Tahap I Tahun 2012	03-Jul-17	idA	Rp125.000.000.000
		Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II ADHI Tahap I Tahun 2013	15-Mar-18	idA	Rp125.000.000.000

Sumber: Indonesia Bond Market Directory dan database PT. Pemeringkat Efek Indonesia, data diolah.

Lampiran 2

Daftar Harga Pasar dan Kupon/Nisbah Bagi Hasil Obligasi Syariah

No	Nama Obligasi	Kode	Rata-Rata Harga Pasar	Nisbah Bagi Hasil
1	Sukuk Ijarah Aneka Gas Industri II Tahun 2012	SIAGII02	98,25%	9,90%
2	Sukuk Ijarah TPS Food 1 Tahun 2013	SIAISA01	101,40%	10,25%
3	Sukuk Ijarah Indosat V Tahun 2012	SIISAT05	105,60%	8,63%
4	Sukuk Ijarah Aneka Gas Industri I Tahun 2008	SIKAGII01	100,55%	14,50%
5	Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker Tahun 2007	SIKBLTA01	100%	10,30%
6	Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker II Tahun 2009 Seri A	SIKBLTA02A	100%	15,50%
7	Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker II Tahun 2009 Seri B	SIKBLTA02B	100,45%	16,25%
8	Sukuk Ijarah Indosat II Tahun 2007	SIKISAT02	103,66%	10,20%
9	Sukuk Ijarah Indosat VI Tahun 2009 Seri A	SIKISAT04A	111,25%	11,25%
10	Sukuk Ijarah Indosat VI Tahun 2009 Seri B	SIKISAT04B	100%	11,75%
11	Sukuk Ijarah Mitra Adiperkasa I Tahun 2009 Seri B	SIKMAPI01B	110,40%	13%
12	Sukuk Ijarah Matahari II Tahun 2009 Seri B	SIKMPPA01B	108,72%	17%
13	Sukuk Ijarah Metrodata Elektronik I Tahun 2008	SIKTDL01	103%	14,13%
14	Sukuk Ijarah Pupuk Kaltim I Tahun 2009	SIKPPKT01	104,61%	10,75%
15	Sukuk Ijarah PLN II Tahun 2007	SIKPPLN01	101,10%	10,40%
16	Sukuk Ijarah PLN III Tahun 2009 Seri A	SIKPPLN02A	109,03%	14,75%
17	Sukuk Ijarah PLN IV Tahun 2010 Seri A	SIKPPLN03A	100%	11,95%
18	Sukuk Ijarah PLN IV Tahun 2010 Seri B	SIKPPLN03B	100%	12,55%
19	Sukuk Ijarah PLN V Tahun 2010 Seri A	SIKPPLN04A	105%	9,70%
20	Sukuk Ijarah PLN V Tahun 2010 Seri B	SIKPPLN04B	100%	10,40%
21	Sukuk Ijarah Salim Ivomas Pratama I Tahun 2009	SIKSIMP01	106,45%	11,65%
22	Sukuk Ijarah Sumber Daya Sewatama I Tahun 2012	SISSMM01	102%	9,60%
23	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Adira Finance Tahap I Tahun 2013 Seri A	SMADMF01ACN1	100%	6,85%
24	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Adira Finance Tahap I Tahun 2013 Seri B	SMADMF01BCN1	100,57%	7,30%
25	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Adira Finance Tahap I Tahun 2013 Seri C	SMADMF01CCN1	101,05%	7,85%
26	Sukuk Subordinasi Mudharabah Bank Muamalat Tahun 2008	SMKBBMI01	100%	12,91%
27	Sukuk Mudharabah I Bank Nagari Tahun 2010	SMKBSSBR01	102,82%	9,88%
28	Sukuk Mudharabah Bank Sulselbar I Tahun 2011	SMKBSSB01	100%	10,57%
29	Sukuk Mudharabah I Mayora Indah Tahun 2008	SMKMYOR01	100%	13,75%
30	Sukuk Mudharabah II Mayora Indah Tahun 2012	SMKMYOR01	102,45%	8,25%
31	Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Tahap I Bank Muamalat Tahun 2012	BBMISMSB1CN1	102,55%	10,86%
32	Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Tahap II Bank Muamalat Tahun 2013	BBMISMSB1CN2	100%	9,06%
33	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I ADHI Tahap I Tahun 2012	ADHISM1CN1	101,93%	9,35%
34	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II ADHI Tahap I Tahun 2013	ADHISM1CN2	100,65%	8,10%

Sumber: Indonesia Bond Pricing Agency dan Indonesia Bond Pricing Agency, data diolah

Lampiran 3

Perhitungan Nilai Harga Pasar Dan Nilai Kupon/Nisbah Bagi Hasil

Kode	Nilai Nominal (Rp)	Harga Pasar (%)	Nilai Harga Pasar (P)	Nisbah Bagi Hasil	Nilai Nisbah Bagi Hasil(C)
SIAGH02	300000000000	98,25	294750000000	9,9	297000000000
SIAISA01	300000000000	101,4	304200000000	10,25	307500000000
SIISAT05	300000000000	105,6	316800000000	8,625	258750000000
SIKAGH01	160000000000	100,55	160880000000	14,5	232000000000
SIKBLTA01	200000000000	100	200000000000	10,3	206000000000
SIKBLTA02A	450000000000	100	450000000000	15,5	697500000000
SIKBLTA02B	550000000000	100,45	552475000000	16,25	893750000000
SIKISAT02	400000000000	103,66	414640000000	10,2	408000000000
SIKISAT04A	280000000000	111,25	311500000000	11,25	315000000000
SIKISAT04B	172000000000	100	172000000000	11,75	202100000000
SIKMAPI01B	390000000000	110,4	430560000000	13	507000000000
SIKMPPA01B	136000000000	108,72	147859200000	17	231200000000
SIKTDL01	900000000000	103	927000000000	14,125	127125000000
SIKPPKT01	131000000000	104,605	137032550000	10,75	140825000000
SIKPPLN01	300000000000	101,1	303300000000	10,4	312000000000
SIKPPLN02A	293000000000	109,03	319457900000	14,75	432175000000
SIKPPLN03A	130000000000	100	130000000000	11,95	155350000000
SIKPPLN03B	167000000000	100	167000000000	12,55	209585000000
SIKPPLN04A	160000000000	105	168000000000	9,7	155200000000
SIKPPLN04B	340000000000	100	340000000000	10,4	353600000000
SIKSIMP01	278000000000	106,45	295931000000	11,65	323870000000
SISSMM01	200000000000	102	204000000000	9,6	192000000000
SMADMF01ACN1	660000000000	100	660000000000	6,85	452100000000
SMADMF01BCN1	270000000000	100,57	271539000000	7,3	197100000000
SMADMF01CCN1	286000000000	101,05	289003000000	7,85	224510000000
SMKBBI01	314000000000	100	314000000000	12,91	405374000000
SMKBBSR01	100000000000	102,819	102819000000	9,875	987500000000
SMKBSSB01	100000000000	100	100000000000	10,57	105700000000
SMKMYOR01	200000000000	100	200000000000	13,75	275000000000
SMKMYOR01	250000000000	102,45	256125000000	8,25	206250000000
BBMISMSB1CN1	800000000000	102,55	820400000000	10,86	868800000000
BBMISMSB1CN2	700000000000	100	700000000000	9,06	634200000000
ADHISM1CN1	125000000000	101,93	127412500000	9,35	116875000000
ADHISM1CN2	125000000000	100,65	125812500000	8,1	101250000000

Sumber: data diolah

Lampiran 4

Perhitungan Yield Obligasi (YTM)

Nilai Harga Pasar (P)	Nilai Nisbah Bagi Hasil (C)	n	(F-P)/n	C+(F-P)/n	(F+P)/2	YTM (%)
294750000000	297000000000	5	10500000000	307500000000	297375000000	10,34047919
304200000000	307500000000	5	-8400000000	299100000000	302100000000	9,900695134
316800000000	258750000000	5	-33600000000	225150000000	308400000000	7,300583658
1608800000000	232000000000	5	-17600000000	230240000000	1604400000000	14,35053603
2000000000000	206000000000	5	0	206000000000	2000000000000	10,3
450000000000	69750000000	5	0	69750000000	450000000000	15,5
552475000000	89375000000	5	-495000000	88880000000	551237500000	16,12372163
4146400000000	408000000000	5	-29280000000	378720000000	4073200000000	9,297849357
311500000000	31500000000	5	-6300000000	25200000000	295750000000	8,520710059
1720000000000	202100000000	5	0	202100000000	1720000000000	11,75
430560000000	50700000000	5	-811200000	42588000000	410280000000	10,38022814
1478592000000	231200000000	5	-2371840000	207481600000	1419296000000	14,61862783
927000000000	127125000000	5	-5400000000	121725000000	913500000000	13,32512315
1370325500000	140825000000	5	-1206510000	128759900000	1340162750000	9,607780846
3033000000000	312000000000	5	-6600000000	305400000000	3016500000000	10,12431626
3194579000000	432175000000	5	-5291580000	379259200000	3062289500000	12,38482514
1300000000000	155350000000	5	0	155350000000	1300000000000	11,95
1670000000000	209585000000	5	0	209585000000	1670000000000	12,55
1680000000000	155200000000	5	-16000000000	139200000000	1640000000000	8,487804878
3400000000000	353600000000	5	0	353600000000	3400000000000	10,4
2959310000000	323870000000	5	-35862000000	288008000000	2869655000000	10,03632841
2040000000000	192000000000	5	-8000000000	184000000000	2020000000000	9,108910891
660000000000	45210000000	5	0	45210000000	660000000000	6,85
271539000000	19710000000	5	-307800000	19402200000	270769500000	7,165578102
2890030000000	224510000000	5	-6006000000	218504000000	2875015000000	7,600099478
3140000000000	405374000000	5	0	405374000000	3140000000000	12,91

102819000000	9875000000	5	-563800000	9311200000	101409500000	9,181782772
100000000000	10570000000	5	0	10570000000	100000000000	10,57
200000000000	27500000000	5	0	27500000000	200000000000	13,75
256125000000	20625000000	5	-1225000000	19400000000	253062500000	7,666090393
820400000000	86880000000	5	-4080000000	82800000000	810200000000	10,21969884
700000000000	63420000000	5	0	63420000000	700000000000	9,06
127412500000	11687500000	5	-482500000	11205000000	126206250000	8,878324172
125812500000	10125000000	5	-162500000	9962500000	125406250000	7,94418141

Sumber: data diolah

Rumus Perhitungan:
$$YTM = \frac{C + \frac{F - P}{n}}{\frac{F + P}{2}} \times 100\%$$

Lampiran 5

Perhitungan Durasi

Nilai Nisbah (C)	YTM	pv tahun 1	pv tahun 2	pv tahun 3	pv tahun 4	pv tahun 5	Durasi
29.700.000.000	10,3404792	26916685714	24394207739	22108121985	20036275125	183420100131	4,696783557
30.750.000.000	9,90069513	27979804825	25459170018	23165613272	21078677659	187119504061	4,681176362
25.875.000.000	7,30058366	24114500703	22473783348	20944698139	19519649777	210916634663	4,702797769
23.200.000.000	14,350536	20288492565	17742367697	15515771341	13568603944	81833091628	4,629174763
20.600.000.000	10,3	18676337262	16932309394	15351141790	13917626283	122504610400	4,684550628
6.975.000.000	15,5	6038961039	5228537696	4526872464	3919370099	21892864677	4,622956219
8.937.500.000	16,1237216	7696532521	6627872767	5707595893	4915099011	26047014961	4,615060876
40.800.000.000	9,29784936	37329188305	34153634792	31248222169	28589969842	256449530915	4,67599057
3.150.000.000	8,52071006	2902671756	2674762959	2464748856	2271224409	18603510243	4,641559907
20.210.000.000	11,75	18085011186	16183455200	14481839105	12959140139	98694008386	4,662891105
5.070.000.000	10,3802281	4593213917	4161265105	3769937040	3415409719	23801710596	4,61509852
23.120.000.000	14,6186278	20171241306	17598571618	15354023994	13395749264	68748445674	4,574217629
12.712.500.000	13,3251232	11217724408	9898709214	8734787961	7707724217	48151687412	4,6230115
14.082.500.000	9,60778085	12848084225	11721872412	10694379835	9756953158	82806488974	4,664139236
31.200.000.000	10,1243163	28331617448	25726940616	23361725629	21213957482	185227356984	4,679551569
43.217.500.000	12,3848251	38454924804	34217186132	30446446918	27091243750	163429047398	4,595892745
15.535.000.000	11,95	13876730683	12395471803	11072328542	9890422994	73930367108	4,660204659
20.958.500.000	12,55	18621501555	16545092452	14700215417	13061053236	92467469871	4,652554866
15.520.000.000	8,48780488	14305755396	13186510144	12154831743	11203869187	106467087416	4,682084937
35.360.000.000	10,4	32028985507	29011762235	26278770140	23803233823	207316348093	4,682927938
32.387.000.000	10,0363284	29433006779	26748444995	24308740015	22091558639	172331370491	4,644885479

19.200.000.000	9,10891089	17597096189	16128010119	14781570072	13547536999	129338819279	4,691005702
4.521.000.000	6,85	4231165185	3959911263	3706047041	3468457689	47388318972	4,754083345
1.971.000.000	7,1655781	1839209973	1716232027	1601476945	1494394911	19102368059	4,742169986
22.451.000.000	7,60009948	20865222345	19391452654	18021779485	16748850208	198290847482	4,728638668
40.537.400.000	12,91	35902400142	31797360855	28161687056	24941712033	171106934650	4,648249916
9.875.000.000	9,18178277	9044549145	8283936125	7587287837	6949225086	64453883986	4,683904832
10.570.000.000	10,57	9559555033	8645704109	7819213266	7071731271	60508091092	4,680214739
27.500.000.000	13,75	24175824176	21253471803	18684370816	16425820497	105020230952	4,638992956
20.625.000.000	7,66609039	19156449282	17792462986	16525595869	15348932806	172800618743	4,716916734
86.880.000.000	10,2196988	78824385218	71515696421	64884677761	58868494873	491806072462	4,66784085
63.420.000.000	9,06	58151476252	53320627408	48891094268	44829538115	453701874159	4,706390073
11.687.500.000	8,87832417	10734459856	9859133981	9055185277	8316793399	81696391540	4,695848683
10.125.000.000	7,94418141	9379847869	8689535412	8050026689	7457582783	85293085787	4,724096514

Sumber: data diolah

$$\text{PV tahun I: } \frac{\text{kupon atau nisbah bagi hasil}}{(1 + \text{YTM})}$$

$$\text{PV tahun II: } \frac{\text{kupon atau nisbah bagi hasil}}{(1 + \text{YTM})^2}$$

$$\text{PV tahun III: } \frac{\text{kupon atau nisbah bagi hasil}}{(1 + \text{YTM})^4}$$

$$\text{PV tahun IV: } \frac{\text{kupon atau nisbah bagi hasil}}{(1 + \text{YTM})^3}$$

$$\text{PV tahun V: } \frac{\text{nilai nominal}}{(1 + \text{YTM})^5}$$

Lampiran 6

Uji Statistika

1. Analisis Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
HARGA_PASAR	34	98.25	111.25	102.4554	3.32867
YTM	34	6.85	16.12	10.5341	2.46921
DURASI	34	4.57	4.75	4.6696	.04130
RATING	34	1.00	11.00	6.6176	3.21940
Valid N (listwise)	34				

2. Uji Multikolinieritas

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RATING, DURASI, YTM ^a		Enter

a. All requested variables entered.

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	YTM	.245	4.089
	DURASI	.286	3.502
	RATING	.748	1.337

a. Dependent Variable: HARGA_PASAR

Coefficient Correlations^a

Model			RATING	DURASI	YTM
1	Correlations	RATING	1.000	.308	.474
		DURASI	.308	1.000	.839
		YTM	.474	.839	1.000
	Covariances	RATING	.003	.118	.003
		DURASI	.118	48.141	.730
		YTM	.003	.730	.016

a. Dependent Variable: HARGA_PASAR

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	YTM	DURASI	RATING
1	1	3.797	1.000	.00	.00	.00	.01
	2	.179	4.607	.00	.02	.00	.56
	3	.024	12.601	.00	.27	.00	.33
	4	1.043E-5	603.349	1.00	.72	1.00	.10

a. Dependent Variable: HARGA_PASAR

3. Uji Autokorelasi

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RATING, DURASI, YTM ^a		. Enter

a. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.968 ^a	.937	.930	.87967	1.765

a. Predictors: (Constant), RATING, DURASI, YTM

b. Dependent Variable: HARGA_PASAR

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	342.428	3	114.143	147.507	.000 ^a
	Residual	23.214	30	.774		
	Total	365.642	33			

a. Predictors: (Constant), RATING, DURASI, YTM

b. Dependent Variable: HARGA_PASAR

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	774.022	33.633		23.014	.000
	YTM	-2.061	.125	-.1529	-16.433	.000
	DURASI	-139.135	6.938	-1.726	-20.053	.000
	RATING	-.024	.055	-.023	-.432	.669

a. Dependent Variable: HARGA_PASAR

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	98.2337	110.4484	102.4554	3.22127	34
Residual	-.98898	1.78556	.00000	.83873	34
Std. Predicted Value	-1.311	2.481	.000	1.000	34
Std. Residual	-1.124	2.030	.000	.953	34

a. Dependent Variable: HARGA_PASAR

4. Uji Heteroskedastisitas

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RATING, DURASI, YTM ^a		Enter

a. All requested variables entered.

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.078 ^a	.006	-.093	.34477940

a. Predictors: (Constant), RATING, DURASI, YTM

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.022	3	.007	.061	.980 ^a
	Residual	3.566	30	.119		
	Total	3.588	33			

a. Predictors: (Constant), RATING, DURASI, YTM

b. Dependent Variable: Unstandardized Residual

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5.643	13.182		.428	.672
	YTM	-.018	.049	-.132	-.359	.722
	DURASI	-1.165	2.719	-.146	-.428	.672
	RATING	-.003	.022	-.028	-.132	.896

a. Dependent Variable: Unstandardized Residual

5. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		34
Normal Parameters ^{a, b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.32973739
Most Extreme Differences	Absolute	.158
	Positive	.158
	Negative	-.107
Kolmogorov-Smirnov Z		.922
Asymp. Sig. (2-tailed)		.363

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

6. Uji Regresi Linier Berganda

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RATING, DURASI, YTM ^a		. Enter

a. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.968 ^a	.937	.930	.87967

a. Predictors: (Constant), RATING, DURASI, YTM

b. Dependent Variable: HARGA_PASAR

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	342.428	3	114.143	147.507	.000 ^a
	Residual	23.214	30	.774		
	Total	365.642	33			

a. Predictors: (Constant), RATING, DURASI, YTM

b. Dependent Variable: HARGA_PASAR

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	774.022	33.633		23.014	.000
	YTM	-2.061	.125	-1.529	-16.433	.000
	DURASI	-139.135	6.938	-1.726	-20.053	.000
	RATING	-.024	.055	-.023	-.432	.669

a. Dependent Variable: HARGA_PASAR

Casewise Diagnostics^a

Case Number	Std. Residual	HARGA_PASAR	Predicted Value	Residual
1	-1.004	98.25	99.1332	-.88325
2	-.922	101.40	102.2114	-.81144
3	1.316	105.60	104.4420	1.15797
4	.257	100.55	100.3243	.22570
5	-1.124	100.00	100.9890	-.98898
6	1.315	100.00	98.8435	1.15648
7	2.030	100.45	98.6644	1.78556
8	-.444	103.66	104.0505	-.39054
9	.911	111.25	110.4484	.80164
10	-.937	100.00	100.8245	-.82454
11	.063	110.40	110.3448	.05523
12	1.592	108.72	107.3193	1.40067
13	-.295	103.00	103.2599	-.25992

14	-.545	104.61	105.0844	-.47944
15	-.816	101.10	101.8178	-.71783
16	.261	109.03	108.8006	.22939
17	-.840	100.00	100.7387	-.73866
18	-.644	100.00	100.5666	-.56662
19	.200	105.00	104.8242	.17579
20	-.877	100.00	100.7711	-.77107
21	-.486	106.45	106.8772	-.42723
22	-.509	102.00	102.4480	-.44799
23	2.008	100.00	98.2337	1.76629
24	1.521	100.57	99.2319	1.33813
25	.934	101.05	100.2285	.82153
26	-.725	100.00	100.6376	-.63762
27	-.537	102.82	103.2917	-.47272
28	-1.070	100.00	100.9408	-.94083
29	-.086	100.00	100.0758	-.07582
30	.781	102.45	101.7627	.68733
31	-.948	102.55	103.3837	-.83370
32	-.467	100.00	100.4105	-.41052
33	-.362	101.93	102.2481	-.31811
34	.449	100.65	100.2549	.39514

a. Dependent Variable: HARGA_PASAR

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	98.2337	110.4484	102.4554	3.22127	34
Residual	-.98898	1.78556	.00000	.83873	34
Std. Predicted Value	-1.311	2.481	.000	1.000	34
Std. Residual	-1.124	2.030	.000	.953	34

a. Dependent Variable: HARGA_PASAR

Lampiran 7

Terjemahan Ayat Al Quran

No	HLM	FN	TERJEMAHAN
1	24	13	"...Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba...." (Al Baqarah ayat 275)
2	24	14	"Hai orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan tinggalkan sisa riba jika kamu orang yang beriman." (Al Baqarah ayat 278)
3	27	18	"Hai orang-orang yang beriman, penuhilah aqad-aqad itu. Dihalalkan bagimu binatang ternak, kecuali yang akan dibacakan kepadamu. (Yang demikian itu) dengan tidak menghalalkan berburu ketika kamu sedang mengerjakan haji. Sesungguhnya Allah menetapkan hukum-hukum menurut yang dikehendaki-Nya." (Al – Ma'idah ayat 1)
4	29	20	"...Dan jika kamu ingin anakmu disusukan oleh orang lain, tidak dosa bagimu apabila kamu memberikan pembayaran menurut yang patut. Bertaqwalah kepada Allah; dan ketahuilah bahwa Allah Maha Melihat apa yang kamu kerjakan." (Al Baqarah ayat 233)
5	30	22	Dan janganlah kamu mendekati harta anak yatim, kecuali dengan cara yang lebih baik (bermanfaat) sampai ia dewasa dan penuhilah janji; sesungguhnya janji itu pasti diminta pertanggungan jawabnya. (Al – Isra' ayat 34)
6	32	25	"Hai orang yang beriman, janganlah kalian memakan (mengambil) harta orang lain secara batil, kecuali jika berupa perdagangan yang dilandasi atas sukarela di antara kalian...." (Al Nisa ayat 29)

DAFTAR RIWAYAT HIDUP
Curriculum Vitae



Data Pribadi / Personal Details

Nama / Name : Sri Wahyuningsih
Alamat / Address : Nyutran MG II/1565 Yogyakarta
Kode Post / Postal Code : 55151
Nomor Telepon / Phone : 08995079359
Email : cumcumi17@yahoo.co.id
Jenis Kelamin / Gender : Perempuan
Tanggal Kelahiran / Date of Birth : Yogyakarta, 17 Januari 1991
Status Marital / Marital Status : Mahasiswa
Warga Negara / Nationality : Indonesia
Agama / Religion : Islam
Nama Ayah : R.Sidarta
Nama Ibu : Kusmaryati

Jenjang Pendidikan :
Education Information

Periode			Sekolah / Institusi / Universitas	Jurusan
1998	-	2004	SD Tamansiswa	
2004	-	2007	SMP N 4 Yogyakarta	
2007	-	2009	SMA N 7 Yogyakarta	IPS
2009	-	2013	Uin Sunan Kalijaga Yogyakarta	Keuangan Islam

Demikian CV ini saya buat dengan sebenarnya.

Hormat saya,

(Sri Wahyuningsih)