



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

**Survey terhadap perusahaan-perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah
dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2012**

Diajukan Oleh :

HARTATIK

NIM. 2009-12-109

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2013



PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH (SUKUK) PERUSAHAAN TERHADAP REAKSI PASAR

**Survey terhadap perusahaan-perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah
dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2012**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :

HARTATIK

NIM. 2009-12-109

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2013**

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

**Survey terhadap perusahaan-perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah
dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2012**

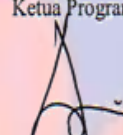
Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus

13 September 2013

Kudus,

Mengetahui,

Ketua Program Studi


Ashari, SE, Akt., M.Si

NIS. 0610701000001162

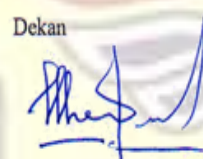
Pembimbing I


Febra Robiyanto, SE, Akt.

NIS. 0610702000001159

Mengetahui,

Dekan


Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM

NIS. 06107002010101021

Pembimbing II


Dwi Soegiarto, SE, MM

NIS. 0610101000001213

PERNYATAAN

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam skripsi ini benar-benar hasil karya saya sendiri, bukan jiplakan dari karya tulis orang lain, baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat atau temuan orang lain yang terdapat dalam skripsi ini dikutip atau dirujuk berdasarkan kode etik ilmiah. Apabila di kemudian hari terbukti skripsi ini adalah hasil jiplakan dari karya tulis orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Semarang, September 2013

Hartatik

NIM. 2009-12-109

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah suatu kaum, sehingga mereka mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri” (Qs. Ar-rad : 11)

Persembahan

Dengan rasa syukur kepada Allah SWT, atas segala karuniaNya dan nikmatNya skripsi ini kupersembahkan kepada :

Ibu dan Bapak tercinta, dengan segala rasa hormat penulis haturkan beribu banyak terimakasih atas segala kasih sayang, do'a dan bimbingannya

Mas Septi dan Mbak Endah tersayang

Istimewaku

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat dan KaruniaNya kepada umat manusia, yang telah menurunkan cahaya kebenaran kepada hamba-hambaNya., beserta keluarga, para sahabat dan pengikutNya. Berkah rahmat dan hidayah Allah SWT serta bantuan dari berbagai pihak kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini yang berjudul : "Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Perusahaan Terhadap Reaksi Pasar (Survey terhadap perusahaan-perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2012)" guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Srata Satu (S1) Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Muria Kudus.

Dalam penyusunan Skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, karenanya penulis merasa berhutang budi kepada pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Prof . DR.Dr. Sarjadi, Sp. PA selaku Rektor Universitas Muria Kudus yang telah memberikan kemudahan administrasi dalam menyusun skripsi ini.
2. Dr.H.Mochamad Edris, Drs, MM Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah mengesahkan skripsi ini.

3. Bapak Ashari, SE, Akt, M. Si selaku ketua Progdi Akuntansi yang telah membantu mengesahkan skripsi ini.
4. Febra Robiyanto, SE, Akt. selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberi pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Dwi Soegiarto, SE, MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberi pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Para Bapak Ibu Dosen beserta Staf Progdi Akuntansi yang telah membantu dan membekali dengan berbagai pengetahuan sehingga penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
7. Kepada Ayah dan Ibu serta kakak-kakakku yang telah memberikan dukunagan dan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Sahabat-sahabat Akuntansi 2009, atas kebersamaan dan motivasi selama ini.
9. Semua pihak yang membantu dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak bisa disebut satu persatu.

Semoga segala bantuan dan kebaikan tersebut mendapat limpahan balasan dari Allah SWT. Semoga skripsi ini bermanfaat dan menambah wawasan bagi pembaca. Terimakasih.

Kudus, September 2013

Penulis

ABSTRAKSI

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh penerbitan obligasi syariah (sukuk) perusahaan yang diwakili oleh nilai dan rating penerbitan obligasi syariah (sukuk) terhadap reaksi pasar yang digambarkan dengan *cumulative abnormal return* saham secara parsial dan simultan.

Metode penelitian yang digunakan adalah metode kausal. Penelitian ini dilakukan pada 17 sampel perusahaan dengan 31 populasi yang telah menerbitkan obligasi syariah (sukuk) dan telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2010-2012. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda. Pengujian hipotesis secara parsial menggunakan uji t dan secara simultan menggunakan uji F dengan tingkat signifikansi yang digunakan adalah 95% ($\alpha = 0.05$).

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa: (1) Nilai dan rating penerbitan obligasi syariah (sukuk) secara simultan tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *cumulative abnormal return* saham. (2) Nilai penerbitan obligasi syariah (sukuk) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *cumulative abnormal return* saham. (3) Rating penerbitan obligasi syariah (sukuk) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *cumulative abnormal return* saham.

Kata kunci : nilai penerbitan obligasi syariah, rating penerbitan obligasi syariah, *cumulative abnormal return* saham.

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN SAMPUL DALAM | ii |
| PENGESAHAN KELULUSAN | iii |
| PERNYATAAN | iv |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN | v |
| KATA PENGANTAR | vii |
| ABSTRAKSI | viii |
| DAFTAR ISI | ix |
| DAFTAR TABEL | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah | 8 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 9 |
| 1.4 Kegunaan Penelitian..... | 9 |
| BAB II LANDASAN TEORI | 11 |
| 2.1 Obligasi dan Obligasi Syariah (Sukuk)..... | 11 |
| 2.2 Pasar Modal Indonesia | 15 |
| 2.3 Efisiensi Pasar | 18 |
| 2.4 <i>Cumulative Abnormal Return</i> Saham..... | 20 |
| 2.5 Nilai Obligasi Syariah | 21 |

| | |
|--|-----------|
| 2.6 <i>Rating</i> Obligasi Syariah | 23 |
| 2.7 Penelitian Terdahulu | 25 |
| 2.8 Kerangka Pemikiran..... | 29 |
| 2.9 Hipotesis..... | 32 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN..... | 35 |
| 3.1 Rancangan Penelitian..... | 35 |
| 3.2 Variabel Penelitian dan Pengukurannya | 35 |
| 3.3 Jenis dan Sumber Data..... | 41 |
| 3.4 Teknik penentuan Sampel Penelitian..... | 41 |
| 3.5 Metode Pengumpulan Data..... | 41 |
| 3.6 Teknik Analisis Data..... | 42 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 49 |
| 4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian | 49 |
| 4.2 Penyajian Data | 52 |
| 4.3 Pengujian Asumsi Klasik..... | 59 |
| 4.4 Analisis Data..... | 62 |
| 4.5 Deskripsi Hasil Penelitian | 71 |
| 4.6 Koefisien Determinasi..... | 75 |
| BAB V PENUTUP | 77 |
| 5.1 Kesimpulan | 77 |
| 5.2 Keterbatasan..... | 78 |
| 5.3 Saran..... | 78 |
| DAFTAR PUSTAKA | 80 |



DAFTAR TABEL

| Tabel | Halaman |
|-------|---|
| 1.1 | Jumlah Total Nilai Emisi Sukuk Indonesia tahun 2002-2011 6 |
| 2.2 | Penelitian Sebelumnya 27 |
| 3.3 | Rating Obligasi yang Tercatat di Bursa Efek Surabaya Pada Tahun 2002-2006 39 |
| 4.1 | Data Sampel Perusahaan Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Obligasi Syariah di BEI tahun 2009-2011 51 |
| 4.2 | Nilai Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Obligasi Syariah di BEI tahun 2009-2011 53 |
| 4.3 | Rating Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Obligasi Syariah di BEI tahun 2009-2011 55 |
| 4.4 | <i>Cumulative Abnormal Return</i> Saham Perusahaan Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Obligasi Syariah di BEI tahun 2009-2011 57 |
| 4.5 | Hasil Uji Multikolinearitas 60 |
| 4.7 | Hasil Uji Analisis Regresi Berganda 62 |
| 4.9 | Hasil Uji Koefisien Determinasi (r^2) 76 |

DAFTAR GAMBAR

| Gambar | Halaman |
|---------------------------------------|---------|
| 2.1 Kerangka Pemikiran | 31 |
| 4.1 Hasil Uji Normalitas | 59 |
| 4.2 Hasil Uji heterokedastisitas..... | 61 |

