

**PENGARUH NILAI PENERBITAN, *RATING* PENERBITAN, DAN
UMUR OBLIGASI SYARIAH (*SUKUK*) TERHADAP REAKSI PASAR
MODAL (Studi terhadap perusahaan-perusahaan yang menerbitkan
obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**



Oleh:

PUTRI WIJAYANINGTYAS

NPM : 14.2.01.08830

PROGRAMSTUDI : AKUNTANSI

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2016

**PENGARUH NILAI PENERBITAN, *RATING* PENERBITAN, DAN
UMUR OBLIGASI SYARIAH (*SUKUK*) TERHADAP REAKSI PASAR
MODAL (Studi terhadap perusahaan-perusahaan yang menerbitkan
obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi : Akuntansi

Konsentrasi : Akuntansi Keuangan



Oleh:

PUTRI WIJAYANINGTYAS

NPM : 14.2.01.08830

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA**

2016

**PENGARUH NILAI PENERBITAN, *RATING* PENERBITAN, DAN
UMUR OBLIGASI SYARIAH (*SUKUK*) TERHADAP REAKSI PASAR
MODAL (Studi terhadap perusahaan-perusahaan yang menerbitkan
obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**PUTRI WIJAYANINGTYAS
NPM: 14.2.01.08830**

Telah Dipertahankan Di depan Tim Penguji
Pada Tanggal 12 Maret 2016

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dr. Muwajid, Fath Priyadi, M.M., Ak., CA.

Anggota : 1. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

2. Dr. Sapari, M.S.A., Ak., CA.

Dinyatakan memenuhi syarat dan diterima

Oleh:

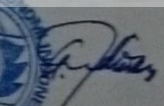
Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi Akuntansi

Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Andayani, S.E., M.Si., Ak., CA.

Ketua STIESIA


Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : PUTRI WIJAYANINGTYAS

NPM : 14.2.01.08830

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH NILAI PENERBITAN, RATING PENERBITAN, DAN UMUR OBLIGASI SYARIAH (SUKUK) TERHADAP REAKSI PASAR MODAL (Studi terhadap perusahaan-perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 12 Maret 2016, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan yang saya salin, tiru, atau saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 12 Maret 2016

Yang membuat pernyataan,


Putri Wijyaningtyas



DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Putri Wijyaningtyas
NPM : 14.2.01.08830
Program Studi : Akuntansi
Tempat/ Tanggal Lahir : Surabaya, 26 Oktober 1992
Agama : Islam
Jumlah Saudara/ Anak ke : 2 bersaudara/ ke-1
Alamat Rumah : Jl. Jend. Ahmad Yani no 60, Gorontalo.
Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Purwanto Gunawan
Alamat Rumah/ Telepon : Jl. Jend. Ahmad Yani no 60, Gorontalo.
Alamat Kantor/ Telepon : -
Pekerjaan/ Jabatan : Pegawai swasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. 1998-2004 : SDN Kebonsari III/416 - Surabaya
2. 2004-2007 : SMP NEGERI 22 - Surabaya
3. 2007-2010 : SMA NEGERI 1 - Gorontalo
4. Perguruan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
UNG	Gorontalo	I-VI	2010-2013	D3
STIESIA	Surabaya	VII-IX	2014-2016	S1

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/ Golongan	Jabatan
2013 - 2014	Hotel Quality Gorontalo	<i>Trained</i>	<i>Income Auditor</i> <i>Account Receivable</i>

Dibuat dengan sebenarnya

Putri Wijyaningtyas

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis pada akhirnya dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH NILAI PENERBITAN, *RATING* PENERBITAN, DAN UMUR OBLIGASI SYARIAH (*SUKUK*) TERHADAP REAKSI PASAR MODAL (Studi terhadap perusahaan-perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”**. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menempuh gelar Sarjana Ekonomi jurusan akuntansi keuangan pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Keberhasilan dalam penelitian Skripsi ini, tidak lepas dari dukungan dan bantuan berbagai pihak., karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Andayani, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi S-1 Akuntansi STIESIA Surabaya dan dosen wali.
3. Ibu Dr. Wahidahwati, SE., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberi saran, bimbingan, dan motivasi dengan kesabaran sehingga penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Ketua dan segenap karyawan Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia “STIESIA” Surabaya yang telah memberi bantuan dan kerjasama yang baik dalam riset penelitian.

5. Bapak dan Ibu dosen serta seluruh staff Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya, yang telah memberi banyak bimbingan serta membekali ilmu pengetahuan selama di bangku kuliah.
6. Kedua orang tua yaitu Ayah (Purwanto Gunawan) dan Ibu (Yetty Indah Wahyuni), adikku (Widhy Kurniya Utami), serta seluruh keluarga yang telah memberikan kasih sayang, dan dukungan moril maupun materiil serta doa yang sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
7. Teman-teman transfer S1 Akuntansi 2014 yang sama-sama berjuang Rizky Indra Wulan S, Rizki Dwi Nastiti, Mbak Redno, dan Eliza Pinto.
8. Tak lupa juga untuk sahabat-sahabatku yang telah memberikan bantuan serta dukungannya baik yang ada di Gorontalo dan Surabaya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan untuk penelitian selanjutnya di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk semua pihak. Terima kasih.

Surabaya, 12 Maret 2016
Penulis

Putri Wijyaningtyas

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPEL LUAR SKRIPSI.....	i
HALAMAN SAMPEL DALAM SKRIPSI.....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN.....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
INTISARI.....	xv
ABSTRACT.....	xvi
BAB 1 : PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	11
BAB 2 : TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	12
2.1 Tinjauan Teoritis.....	12
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	12
2.1.2 Obligasi Syariah	14
2.1.2.1 Karakteristik <i>Sukuk</i>	16
2.1.2.2 Jenis-jenis <i>Sukuk</i>	17
2.1.2.3 Syarat Penerbitan <i>Sukuk</i>	17
2.1.2.4 Pihak-pihak yang Terlibat dalam Penerbitan <i>Sukuk</i>	18
2.1.3 Nilai obligasi syariah (<i>sukuk</i>)	20
2.1.4 Peringkat obligasi (<i>Bond Rating</i>).....	21
2.1.5 Umur obligasi.....	25
2.1.6 <i>Abnormal Return</i>	26
2.1.6.1 Return Sesungguhnya.....	26
2.1.6.2 <i>Expected Return</i>	27
2.1.6.3 Akumulasi return taknormal (ARTN).....	29
2.1.7 Penelitian terdahulu.....	29
2.2 Rerangka Pemikiran	33
2.3 Perumusan Hipotesis	35
2.3.1 Pengaruh nilai penerbitan obligasi syariah (<i>sukuk</i>) terhadap reaksi pasar modal	35

2.3.2 Pengaruh <i>rating</i> penerbitan obligasi syariah (<i>sukuk</i>) terhadap reaksi pasar modal	37
2.3.3 Pengaruh umur obligasi syariah (<i>sukuk</i>) terhadap reaksi pasar modal.....	38
BAB 3 : METODA PENELITIAN	40
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi Penelitian.....	40
3.2 Teknik Pengambilan Sampel	40
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	45
3.4.1 Variabel bebas (<i>independent variable</i>).....	45
1. Nilai <i>sukuk</i>	45
2. <i>Rating sukuk</i>	45
3. Umur <i>sukuk</i>	47
3.4.2 Variabel terikat (<i>dependent variable</i>).....	48
1. <i>Cumulative Abnormal return</i>	48
3.5 Teknik Analisis Data	51
3.5.1 Analisis Data Deskriptif.....	51
3.5.2 Uji asumsi Klasik	51
1. Uji Normalitas	51
2. Uji Multikolinieritas	52
3. Uji Heteroskedastisitas	52
4. Uji Autokorelasi	53
3.5.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	54
3.5.4 Pengujian Hipotesis.....	55
1. Koefisien Determinasi	55
3.5.5 Uji Kelayakan Model (<i>Goodness of Fit</i>)	55
1. Uji Kelayakan Model (Uji F).....	55
2. Uji t.....	56
BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	57
4.1 Hasil penelitian.....	57
4.1.1 Statistik Deskriptif	57
4.2 Analisis data.....	59
4.2.1 Uji Asumsi Klasik.....	59
1. Uji Normalitas	59
2. Uji Multikolinieritas	61
3. Uji Heteroskedastisitas	62
4. Uji Autokorelasi	64
4.2.2 Analisis Regresi	65
4.2.3 Pengujian Hipotesis.....	67
1. Koefisien Determinasi (R^2)	67
4.2.4 Uji Kelayakan Model (<i>Goodness of Fit</i>).....	68
1. Uji Kelayakan Model (Uji F).....	68
2. Uji t	69
4.3 Pembahasan.....	71

4.3.1 Pengaruh nilai penerbitan obligasi syariah (<i>sukuk</i>) terhadap reaksi pasar modal	71
4.3.2 Pengaruh <i>rating</i> penerbitan obligasi syariah (<i>sukuk</i>) terhadap reaksi pasar modal	73
4.3.3 Pengaruh umur obligasi syariah (<i>sukuk</i>) terhadap reaksi pasar modal.....	75
BAB 5: PENUTUP	78
5.1 Simpulan	78
5.2 Saran	79
JADWAL PENELITIAN	80
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN	84



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Definisi Peringkat obligasi PT. PEFINDO.....	23
2. Tabel Penelitian Terdahulu	30
3. Proses Seleksi Sampel Perusahaan.....	41
4. Sampel Perusahaan yang Menerbitkan Obligasi Syariah (Sukuk).....	42
5. Nilai konversi rating penerbitan obligasi syariah (sukuk).....	46
6. Level dan penilaian <i>rating</i> oleh PT. PEFINDO.....	47
7. Statistik Deskriptif.....	58
8. Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	61
9. Hasil Uji Multikolinieritas	62
10. Hasil Uji <i>Glejser</i>	64
11. Hasil Uji Autokorelasi.....	65
12. Hasil Analisis Regresi Berganda.....	66
13. Hasil Koefesien Determinasi	67
14. Hasil Uji <i>Goodness of Fit</i>	68
15. Hasil Uji <i>t</i>	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Rerangka Pemikiran	35
2. Periode Jendela.....	50
3. <i>Normal Probability Plot</i>	60
4. Gambar <i>Scatterplot</i>	63



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Data Hasil Perhitungan Nilai Penerbitan <i>Sukuk</i>	84
2. Data Hasil Konversi <i>Rating</i> Penerbitan <i>Sukuk</i>	86
3. Data Hasil Umur <i>Sukuk</i>	89
4. Data <i>Abnormal Return</i>	92
5. Data Hasil <i>Output</i> SPSS	110

