

**PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH DAN  
RATING OBLIGASI SYARIAH TERHADAP *RETURN* SAHAM  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat  
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Dah Ifrian Purwidya

NIM : 11440313

Program Studi : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

**2016**

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul : PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH  
DAN RATING OBLIGASI SYARIAH TERHADAP  
*RETURN* SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA  
Nama : Dah Ifrian Purwidya  
NIM : 11440313  
Program Studi : Akuntansi

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk  
diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, Agustus 2016

Pembimbing I



**David Efendi, SE. M.Si.**  
NIK. 19690913 199904 12

Pembimbing II



**Arif Hartono, SE. M.SA.**  
NIK. 19780120 200109 13

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi



**Titi Rapini, SE, MM.**  
NIP. 19630505 199003 2 003

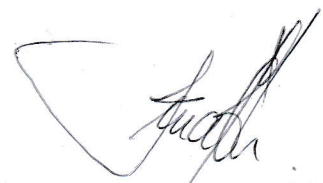
Dosen Penguji :



**David Efendi, SE. M.Si.**  
NIK. 19690913 199904 12



**Hj. Khusnatul Z. W, SE, MM, Ak. CA**  
NIK. 19670822 199705 12



**Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak. CA**  
NIK. 19721203 199603 11

## RINGKASAN

Obligasi syariah adalah surat berharga jangka panjang berdasarkan prinsip syariah yang dikeluarkan oleh perusahaan kepada investor. Setiap investor dalam melakukan investasi mengharapkan keuntungan dari investasi yang dilakukan. Salah satu keuntungan yang diharapkan adalah *return* saham. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh penerbitan obligasi syariah dan rating obligasi syariah terhadap *return* saham di Bursa Efek Indonesia baik secara parsial maupun secara simultan.

Jumlah populasi dalam penelitian ini adalah 513 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* untuk menentukan jumlah sampel. Sampel dalam penelitian ini adalah 42 sampel. Data yang digunakan berupa data nilai penerbitan obligasi syariah, rating obligasi syariah, dan *return* saham perusahaan. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis kuantitatif dengan metode analisis regresi linier sederhana dan analisis regresi linier berganda

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa nilai obligasi syariah tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan penerbit obligasi syariah di Bursa Efek Indonesia, sedangkan rating obligasi syariah berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan. Nilai dan rating obligasi syariah secara bersama-sama berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan penerbit obligasi syariah di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci : Nilai Obligasi Syariah, Rating Obligasi Syariah, *Return* Saham



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kepada Allah SWT atas karunia dan rahmat yang telah dilimpahkan-Nya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi. Penyusunan skripsi dimaksudkan untuk memenuhi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo dengan judul : PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH DAN RATING OBLIGASI SYARIAH TERHADAP *RETURN* SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA.

Peneliti merasakan besarnya karunia Allah SWT yang telah memberikan kekuatan dan kesabaran di tengah keterbatasan peneliti dalam menyusun skripsi ini. Di samping itu bantuan dan dorongan dari berbagai pihak telah memungkinkan selesainya skripsi ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Drs. H. Sulton, M.Si, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Ibu Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak. CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Bapak David Efendi, SE, MSi. selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, petunjuk dan dukungan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Arif Hartono, SE, M.SA. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, petunjuk dan dukungan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini
5. Bapak dan Ibu Dosen Penguji yang telah memberikan kritik dan saran demi kesempurnaan dalam penyusunan skripsi
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah membimbing dan memberikan ilmu yang bermanfaat
7. Bapak dan Ibu Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberi kelancaran dalam hal administrasi.

8. Kedua orang tua peneliti (Bapak Suparman dan Ibu Amri ) yang telah memberikan dukungan moral maupun materiil serta tak henti-hentinya mendoakan yang terbaik bagi putra-putrinya. Terima kasih atas semua pengorbanannya dan perjuangannya.
9. Kakak peneliti Anis Widiani yang selalu memberikan semangat, dorongan dan bantuannya kepada peneliti untuk segera menyelesaikan skripsi.
10. Arista Ayu Kurniasari yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan doa kepada peneliti sehingga segera dapat menyelesaikan skripsi.
11. Teman-teman KKN 44 (Dika, Doni, Ikhwan, Meta, Tina, Tomi, Lilik, Fitri, Dita) yang saling berbagi cerita dan pengalaman.
12. Seluruh teman-teman kuliah Angkatan 2011 Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi yang sudah wisuda terlebih dahulu, yang telah memberikan sebuah persahabatan, kerjasama, dan cerita yang baik selama menjadi mahasiswa di Universitas Muhammadiyah Ponorogo. Semoga kita selalu sukses.
13. Seluruh teman-teman Angkatan 2011 Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi yang skripsinya terlambat (Imam, Doni, Ade, Bagus, Neoan). Semoga mendapat *hidayah* sehingga bisa segera menyelesaikan skripsi.

Peneliti menyadari masih ada kelemahan dan kekurangan dalam penelitian skripsi ini, semoga di balik ketidaksempurnaan hasil yang tertuang dalam skripsi ini dapat memberikan manfaat sebagai bahan dan referensi bagi pembaca dan analisis pasar modal dalam kaitannya dengan pengambilan keputusan tentang investasi di sektor saham dan khususnya pada saham berbasis syariah.

Ponorogo, April 2016

Peneliti

**Dah Ifrian Purwidya**

**NIM. 11440313**

**PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR  
KODE ETIK PENELITIAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, Agustus 2016

Penulis



**Dah Ifrian Purwidya**

**NIM. 11440313**

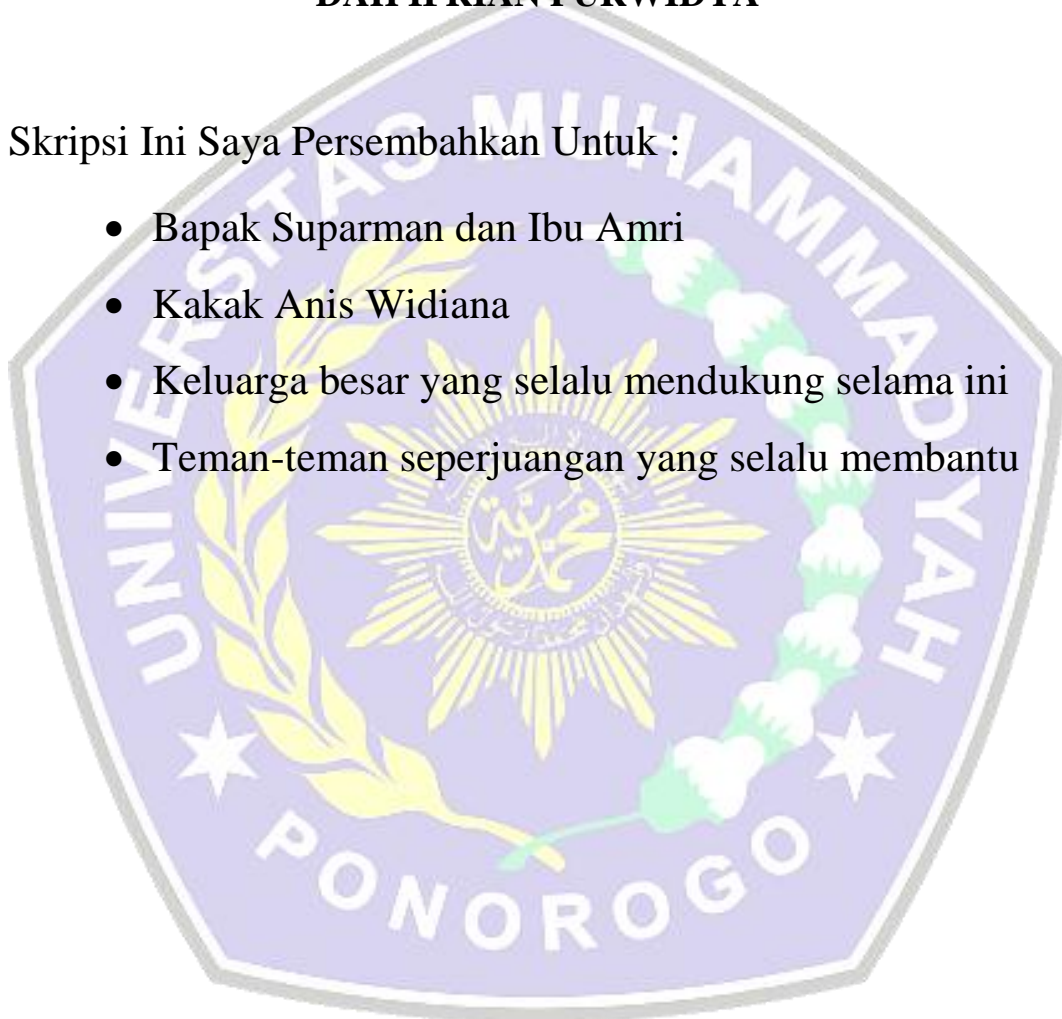
MOTTO DAN PERSEMBAHAN

# **“HASIL TIDAK AKAN MENGKHIANATI KERJA KERAS DAN USAHA”**

**-DAH IFRIAN PURWIDYA-**

Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk :

- Bapak Suparman dan Ibu Amri
- Kakak Anis Widiani
- Keluarga besar yang selalu mendukung selama ini
- Teman-teman seperjuangan yang selalu membantu



## DAFTAR ISI

Halaman Pengesahan .....	i
Ringkasan .....	ii
Kata Pengantar .....	iii
Pernyataan Tidak Melanggar Kode Etik Penelitian .....	v
Halaman Motto dan Persembahan .....	vi
Daftar Isi .....	vii
Daftar Tabel .....	xi
Daftar Gambar .....	xiii
Daftar Lampiran .....	xiv
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	8
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	8
1.3.1. Tujuan Penelitian .....	8
1.3.2. Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Pasar Modal .....	10
2.2. Obligasi Syariah .....	13
2.2.1. Karakteristik Obligasi Syariah .....	14
2.2.2. Jenis Obligasi Syariah .....	16
2.2.3. Pihak Terkait dalam Penerbitan Obligasi Syariah .....	18
2.3. Rating Obligasi .....	19



2.4. <i>Return</i> Saham .....	24
2.5. Penelitian Terdahulu .....	26
2.6. Kerangka Pemikiran .....	28
2.7. Hipotesis .....	30
2.7.1. Hubungan Penerbitan Obligasi Syariah dengan <i>Return</i> Saham .....	30
2.7.2. Hubungan Rating Obligasi Syariah dengan <i>Return</i> Saham .....	32
2.7.3. Hubungan Penerbitan Obligasi Syariah dan Rating Obligasi Syariah dengan <i>Return</i> Saham .....	34
<b>BAB III. METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Ruang Lingkup Penelitian .....	36
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian.....	36
3.2.1. Populasi Penelitian.....	36
3.2.2. Sampel Penelitian .....	37
3.3. Jenis dan Metode Pengambilan Data.....	38
3.3.1. Jenis Data .....	38
3.3.2. Metode Pengumpulan Data .....	38
3.4. Definisi Operasional Variabel .....	39
3.4.1. Penerbitan Obligasi Syariah .....	39
3.4.2. Rating Penerbitan Obligasi Syariah .....	41
3.4.3. <i>Return</i> Saham .....	43
3.5. Metode Analisis Data.....	44

3.5.1. Statistik Deskriptif .....	44
3.5.2. Uji Asumsi Klasik .....	45
3.5.2.1. Uji Normalitas .....	45
3.5.2.2. Uji Multikolinearitas .....	46
3.5.2.3. Uji Autokorelasi .....	47
3.5.2.4. Uji Heteroskedastisitas.....	48
3.5.3. Uji Analisis Statistik .....	48
3.5.4. Uji Hipotesis .....	50
<b>BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Profil Obyek Penelitian.....	52
4.2. Deskripsi Populasi dan Sampel.....	53
4.3. Deskripsi Hasil Penelitian.....	55
4.4. Analisis Data.....	60
4.4.1. Uji Asumsi Klasik.....	60
4.4.1.1. Uji Normalitas.....	60
4.4.1.2. Uji Multikolinearitas.....	61
4.4.1.3. Uji Autokorelasi.....	62
4.4.1.4. Uji Heteroskedastisitas.....	64
4.4.2. Hasil Analisis Regresi Linear Sederhana .....	65
4.4.2.1 Analisis Regresi Linear Sederhana Nilai .....	65
4.4.2.2 Analisis Regresi Linear Sederhana Rating ....	68
4.4.3. Analisis Regresi Linier Berganda .....	70
4.4.4. Koefisien Determinasi .....	72

4.4.5. Uji Hipotesis .....	73
4.5. Pembahasan Hasil Analisis .....	74
4.5.1. Pengaruh Nilai Obligasi Syariah terhadap <i>Return</i> Saham.....	74
4.5.2. Pengaruh Rating Obligasi Syariah terhadap <i>Return</i> Saham.....	75
4.5.3. Pengaruh Nilai dan Rating Obligasi Syariah terhadap <i>Return</i> Saham .....	76
<b>BAB V. PENUTUP</b>	
5.1. Kesimpulan .....	78
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	79
5.3. Saran .....	79
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Peringkat Obligasi berdasarkan PT Pefindo .....	21
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu .....	26
Tabel 3.1 <i>Rating Outlook</i> .....	42
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel .....	54
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan .....	55
Tabel 4.3 Data <i>Return Saham</i> Perusahaan Sampel .....	56
Tabel 4.4 Rating Perusahaan Sampel .....	58
Tabel 4.5 Uji Deskriptif Statistik Variabel Penelitian .....	59
Tabel 4.6 Hasil Pengolahan Data Uji Normalitas .....	61
Tabel 4.7 Hasil Pengolahan Data Uji Multikolinearitas .....	62
Tabel 4.8 Hasil Pengolahan Uji Autokorelasi Menggunakan Uji <i>Durbin</i> <i>Watson</i> .....	63
Tabel 4.9 Hasil Pengolahan Data Uji Heteroskedastisitas .....	64
Tabel 4.10 Hasil Pengolahan Regresi Linier Sederhana Nilai .....	66
Tabel 4.11 Hasil Pengolahan Koefisien Determinasi Nilai .....	67
Tabel 4.12 Hasil Pengolahan Regresi Linear Sederhana Rating.....	68
Tabel 4.13 Hasil Pengolahan Koefisien Determinasi Rating.....	70
Tabel 4.14 Hasil Pengolahan Data Analisis Regresi Linier Berganda.....	71
Tabel 4.15 Hasil Pengolahan Data Koefisien Determinasi.....	72
Tabel 4.16 Hasil Pengolahan Data Uji F.....	73

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 4.1 Daerah Kesimpulan Uji Autokorelasi dengan Menggunakan Uji <i>Durbin Watson</i> .....	63



## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1: DATA PERUSAHAAN SAMPEL

LAMPIRAN 2: DATA NILAI OBLIGASI SYARIAH PERUSAHAAN SAMPEL

LAMPIRAN 3: DATA RATING OBLIGASI SYARIAH PERUSAHAAN  
SAMPEL

LAMPIRAN 4: DATA *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SAMPEL

LAMPIRAN 5: HASIL PENGOLAHAN DATA MENGGUNAKAN SPSS

