

**PENGARUH NILAI PENERBITAN, *RATING*
PENERBITAN DAN UMUR OBLIGASI SYARIAH
TERHADAP REAKSI PASAR MODAL SYARIAH
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Menerbitkan
Sukuk di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)**

SKRIPSI

**DEA MAHARANI
11170000129**



**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

**PENGARUH NILAI PENERBITAN, *RATING*
PENERBITAN DAN UMUR OBLIGASI SYARIAH
TERHADAP REAKSI PASAR MODAL SYARIAH
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Menerbitkan
Sukuk di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)**

SKRIPSI

**DEA MAHARANI
11170000129**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH NILAI PENERBITAN, *RATING* PENERBITAN DAN UMUR
OBLIGASI SYARIAH TERHADAP REAKSI PASAR MODAL SYARIAH
PADA PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN SUKUK DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2017-2019**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) pada program Studi Strata-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI)-Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari skripsi yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 19 Juli 2021



DEA MAHARANI

11170000129

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH NILAI PENERBITAN, RATING PENERBITAN DAN UMUR
OBLIGASI SYARIAH TERHADAP REAKSI PASAR MODAL SYARIAH
PADA PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN SUKUK DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2017-2019**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) di Program Studi Strata-1 Akuntansi, Prodi Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Dr. Rimi Gusliana Mais, SE, M.Si, CSRS, CSRA dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata 1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di Program Studi Strata 1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 19 Juli 2021

Pembimbing,



Dr. Rimi Gusliana M, SE, M.Si, CSRS, CSRA Siti Almurni, S.E., M.Ak., CAP., CAAT

Kepala Prodi S-1 Akuntansi,



HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

PENGARUH NILAI PENERBITAN, RATING PENERBITAN DAN UMUR OBLIGASI SYARIAH TERHADAP REAKSI PASAR MODAL SYARIAH PADA PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN SUKUK DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2019

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal **29 Juli 2021** dengan nilai **A**.

Panitia Ujian Skripsi

1. ; Siti Almurni, S.E., M.Ak., CAP., CAAT

(Kepala Prodi S-1 Akuntansi)

2. ; Dr. Rimi Gusliana M, SE, M.Si, CSRS, CSRA

(Pembimbing)

3. , Dr. Erna Lovita, SE, Ak, M.Si, CSRS, CSRA

(Ketua Penguji)

4. ; Diana Supriati, SE, MS.Ak

(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan atas kehadiran Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang tulus kepada:

1. Allah SWT atas segala rahmat, hidayah dan karunia-Nya yang tidak terkira.
2. Bapak Dr. Rimi Gusliana M, SE, M.Si, CSRS, CSRA selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, Msc. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
4. Ibu Siti Almurni, S.E., M.Ak., CAP., CAAT selaku Ketua Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
5. Segenap dosen dan staff Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Orang tua dan keluarga penulis yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral dalam menyelesaikan skripsi ini, dan
7. Sahabat yang telah banyak membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini, memberikan dukungan dan doa. Rina, Selly, Paras, Adevi, Ayu, Ka Dhebby, Dina, Syara, Endah, Jarusin dll yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
8. Seluruh teman-teman akuntansi angkatan 2017 yang saling memberikan manfaat dan dukungan satu sama lain untuk menyelesaikan skripsi.
9. Serta berbagai pihak yang turut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan/kelemahan, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 19 Juli 2021



DEA MAHARANI
11170000129

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN

PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN

AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama	:	Dea Maharani
NPM	:	11170000129
Program Studi	:	S-1 Akuntansi
Jenis Karya	:	Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas skripsi saya yang berjudul:

PENGARUH NILAI PENERBITAN, RATING PENERBITAN DAN UMUR OBLIGASI SYARIAH TERHADAP REAKSI PASAR MODAL SYARIAH PADA PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN SUKUK DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2019

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di	:	Jakarta
Pada Tanggal	:	19 Juli 2021

Yang menyatakan



Dea Maharani

Dea Maharani 11170000129 Program Studi S-1 Akuntansi	Dosen Pembimbing : Dr. Rimi Gusliana Mais, SE, M.Si, CSRS, CSRA
--	---

**PENGARUH NILAI PENERBITAN, RATING PENERBITAN DAN UMUR OBLIGASI SYARIAH TERHADAP REAKSI PASAR MODAL SYARIAH
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji adakah pengaruh antara nilai penerbitan obligasi syariah (sukuk), *rating* obligasi syariah (*sukuk*), dan umur obligasi syariah (*sukuk*) terhadap reaksi pasar modal. Nilai penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) yang diproksikan dengan *sukuk equity ratio*, *rating* obligasi syariah (*sukuk*), dan umur obligasi syariah (*sukuk*) sebagai variabel independen. Reaksi pasar modal yang diproksikan dengan *abnormal return* sebagai variabel dependen pada perusahaan yang menerbitkan Sukuk di BEI.

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian deskriptif pendekatan kuantitatif, yang diukur dengan menggunakan metoda analisis regresi berganda dengan Eviews 10. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017 sampai dengan tahun 2019. Dengan jumlah sampel sebanyak 16 perusahaan dengan jumlah penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) sebanyak 135. Teknik pengumpulan data menggunakan metoda dokumentasi melalui situs resmi IDX: www.idx.co.id.

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa (1) Nilai Penerbitan Obligasi Syariah (*Sukuk*) berpengaruh terhadap Reaksi Pasar Modal, (2) *Rating* Obligasi Syariah (*Sukuk*) berpengaruh terhadap Reaksi Pasar Modal, dan (3) Umur Obligasi Syariah (*Sukuk*) tidak berpengaruh terhadap Reaksi Pasar Modal pada perusahaan yang menerbitkan Sukuk di BEI periode 2017-2019.

Kata Kunci: *Nilai Penerbitan Sukuk, Rating Sukuk, Umur Sukuk, Reaksi Pasar Modal*

Dea Maharani 11170000129 Program Studi S-1 Akuntansi	Dosen Pembimbing : Dr. Rimi Gusliana Mais, SE, M.Si, CSRS, CSRA
--	---

**THE EFFECT OF THE VALUE OF ISLAMIC BONDS ISSUANCE, *RATING* OF ISLAMIC BONDS ISSUANCE, AND AGE OF ISLAMIC BONDS ISSUANCE TO THE ISLAMIC CAPITAL MARKET REACTION
(Empirical Study on Companies Issuing Bonds on the Indonesia Stock Exchange 2017-2019)**

ABSTRACT

This study aims to examine whether the value of islamic bonds issuance, *rating* of islamic bonds issuance, and age of islamic bonds issuance to the capital market reaction. The value of islamic bonds issuance is proxied by *sukuk equity ratio*, *rating* of islamic bonds issuance, and age of islamic bonds are used as independent variables. The capital market reaction is proxied by *abnormal return* as the dependent variable on Companies Issuing Bonds on the Indonesia Stock Exchange.

This study uses a descriptive quantitative approach, which is measured using a multiple regression analysis method with Eviews 10. The population of this study is Companies Issuing Bonds on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2017 to 2019. With a total sample size of 16 companies with the amount of islamic bonds as much as 135. The data collection technique uses the documentation method through the official IDX website: www.idx.co.id.

The results of this study prove that (1) The value of islamic bonds issuance has an effect on the capital market reaction, (2) The *rating* of islamic bonds issuance has an effect on the capital market reaction, and (3) The age of islamic bonds has no effect on the capital market reaction on Companies Issuing Bonds on the Indonesia Stock Exchange 2017-2019.

Keywords: *Sukuk Issuance Value, Sukuk Issuance Rating, Sukuk Issuance Age, and Reaction of Capital Market*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
 BAB II KAJIAN PUSTAKA	 10
2.1 Review Hasil – hasil Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Landasan Teori.....	13
2.2.1 <i>Signalling Theory</i>	13
2.2.2 Pasar Modal	14
2.2.3 Pasar Modal Syariah.....	15
2.2.4 Reaksi Pasar Modal	17
2.2.5 Obligasi Syariah (<i>Sukuk</i>)	19
2.2.6 Nilai Penerbitan Obligasi Syariah.....	20
2.2.7 <i>Rating</i> Penerbitan Obligasi Syariah	21
2.2.8 Umur Obligasi Syariah	22

2.3	Pengaruh Antar Variabel.....	23
2.3.1	Pengaruh Nilai Penerbitan Sukuk Terhadap Reaksi Pasar Modal .	23
2.3.2	Pengaruh <i>Rating</i> Penerbitan Sukuk Terhadap Reaksi Pasar Modal	24
2.3.3	Pengaruh Umur Obligasi Syariah Terhadap Reaksi Pasar Modal..	25
2.4	Pengembangan Hipotesis	26
2.5	Kerangka Konseptual Penelitian	26
BAB III METODA PENELITIAN.....		28
3.1	Strategi Penelitian	28
3.2	Populasi dan Sampel	28
3.2.1	Populasi Penelitian	28
3.2.2	Sampel Penelitian.....	29
3.3	Data dan Metoda Pengumpulan Data.....	29
3.4	Operasionalisasi Variabel	30
3.4.1	Variabel Dependen	30
3.4.2	Variabel Independen.....	32
3.5	Metoda Analisis Data	33
3.5.1	Statistik Deskriptif.....	34
3.5.2	Uji Asumsi Klasik	34
3.5.3	Uji Hipotesis	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		39
4.1	Gambaran Umum Penelitian.....	39
4.2	Analisa Data.....	39
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	39
4.2.2	Uji Asumsi Klasik	41
4.2.3	Uji Hipotesis	45
4.2.4	Interpretasi Hasil Penelitian.....	50
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		54
5.1	Simpulan.....	54
5.2	Saran	55

5.3 Keterbatasan Peneliti Dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya..	55
DAFTAR REFERENSI	56
LAMPIRAN	59

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Standar Peringkat Menurut Pefindo	22
Tabel 3.1 Pemilihan Sampel.....	29
Tabel 3.2 Nilai Konversi Rating Penerbitan Obligasi Syariah.....	33
Tabel 3.3 Pengambilan keputusan ada tidaknya autokorelasi.....	36
Tabel 4.1 Uji Statistik Deskriptif.....	40
Tabel 4.2 Uji Multikolinearitas	42
Tabel 4.3 Uji Heteroskedastisitas	43
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi.....	44
Tabel 4.5 Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	45
Tabel 4.6 Hasil Analisis Uji T	47
Tabel 4.7 Hasil Analisis Uji F	49
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Sukuk Korporasi	4
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	42

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan	60
Lampiran 2. Perhitungan Nilai Penerbitan Sukuk	65
Lampiran 3. Perhitungan <i>Rating</i> Penerbitan Sukuk	69
Lampiran 4. Perhitungan Reaksi Pasar Modal	73
Lampiran 5. Hasil Olah Data.....	77
Lampiran 6. Daftar Riwayat Hidup Peneliti.....	80