

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi dan diajukan pada Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten ini sepenuhnya asli merupakan hasil karya tulis ilmiah saya pribadi.

Adapun tulisan maupun pendapat orang lain yang terdapat dalam skripsi ini telah saya sebutkan kutipannya secara jelas dan sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku di bidang penulisan karya ilmiah.

Apabila dikemudian hari terbukti bahwa sebagian atau seluruh isi skripsi ini merupakan hasil perbuatan plagiarism atau mencontek karya tulis orang lain, saya bersedia untuk menerima sanksi berupa pencabutan gelar kesarjanaan yang saya terima ataupun sanksi akademik lain sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Serang, 24 September 2021

**Zulfa Khofifah**  
**NIM : 171410027**

## ABSTRAK

**Nama: Zulfa Khofifah NIM: 171410027. Judul Skripsi: Pengaruh Nilai dan Rating Obligasi Syariah Terhadap Reaksi Pasar Modal yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019.**

Pasar modal adalah sebuah tolak ukur kemajuan suatu negara. Adanya penerbitan obligasi menggambarkan bahwa instansi akan melakukan ekspansi yang akan meningkatkan kinerja. Informasi mengenai pengumuman penerbitan obligasi syariah akan direspon oleh investor. Jika investor dalam pengambilan keputusan investasinya benar-benar menggunakan informasi tersebut, maka penerbitan sukuk akan memberikan dampak pada perubahan harga sukuk melalui *cummulative abnormal return* sukuk.

Rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu 1) Bagaimanakah pengaruh nilai penerbitan obligasi syariah terhadap reaksi pasar modal? 2) Bagaimanakah pengaruh *rating* penerbitan obligasi syariah terhadap reaksi pasar modal? 3) Bagaimanakah pengaruh nilai penerbitan obligasi syariah dan *rating* penerbitan obligasi syariah terhadap reaksi pasar modal?

Adapun tujuan dari penelitian ini yaitu 1) Untuk menguji pengaruh nilai penerbitan obligasi syariah terhadap reaksi pasar modal. 2) Untuk menguji pengaruh *rating* penerbitan obligasi syariah terhadap reaksi pasar modal. 3) Untuk menguji pengaruh nilai penerbitan obligasi syariah dan *rating* penerbitan obligasi syariah terhadap reaksi pasar modal.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis linier berganda dengan bantuan perangkat lunak SPSS 16.

Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa 1) Nilai penerbitan obligasi syariah secara parsial tidak ada pengaruh terhadap reaksi pasar modal. 2) *Rating* penerbitan obligasi syariah secara parsial berpengaruh signifikan terhadap reaksi pasar modal. 3) Nilai dan *rating* penerbitan obligasi syariah secara simultan berpengaruh signifikan terhadap reaksi pasar modal.

**Kata Kunci :** Nilai Penerbitan Obligasi Syariah, *Rating* Penerbitan Obligasi Syariah, *Cumulative Abnormal Return*



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
SULTAN MAULANA HASANUDDIN BANTEN**

---

Nomor : Note Dinas  
Lampiran : 1 (Satu) eksemplar  
Hal : **Usulan Munaqasyah  
a.n. Zulfa Khoffiah  
NIM. 171410027**

Kepada Yth.  
**Dekan** Fakultas  
Ekonomi  
dan Bisnis Islam  
**UIN SMH BANTEN**  
di -  
Serang

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Diperkenalkan dengan hormat bahwa telah membaca dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara **Zulfa Khofifah, NIM. 171410027** dengan judul skripsi "**Pengaruh Nilai dan Rating Obligasi Syariah Terhadap Reaksi Pasar Modal yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2019**", diajukan sebagai salah satu syarat untuk melengkapi Ujian Munaqasyah pada Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten. Maka kami ajukan skripsi ini dengan harapan dapat segera di munaqasyahkan.

Demikian, atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Pembimbing I,

**Hj. Mukhlisotul Jannah, M.M., M.Ak**  
NIP. 197408222005012003

Serang, 24 September 2021

Pembimbing II

**Anita, M.Si**  
NIP. 198208082015032003

**PERSETUJUAN**  
**PENGARUH NILAI DAN RATING OBLIGASI SYARIAH**  
**TERHADAP REAKSI PASAR MODAL YANG**  
**TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2019**

Oleh:  
**ZULFA KHOFIFAH**  
**NIM. 171410027**

Menyetujui:

Pembimbing I,

Pembimbing II



**Hj. Mukhlisotul Jannah, M.M., M.Ak**  
**NIP. 197408222005012003**



**Anita, M.Si**  
**NIP. 198208082015032003**

Mengetahui:

Dekan Fakultas  
Ekonomi Dan Bisnis Islam

Ketua Jurusan  
Ekonomi Syariah



**Dr. Hj. Nihayatul Masykuroh, M.Si**  
**NIP. 196402121991032003**



**Hj. Mukhlisotul Jannah, M.M., M.Ak**  
**NIP. 197408222005012003**

## PENGESAHAN

Skripsi a.n Zulfa Khofifah NIM: 171410027 yang berjudul: *“Pengaruh Nilai dan Rating Obligasi Syariah Terhadap Reaksi Pasar Modal yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019”*, telah diujikan dalam sidang munaqosyah Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten pada tanggal 13 Oktober 2021, skripsi ini telah diterima sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan Ekonomi Syari’ah Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten.

Serang, 13 Oktober 2021

Sidang Munaqosyah

Ketua Merangkap Anggota I,



**Dr. Hj. Nihayatul Masykuroh, M.Si**  
NIP. 196402121991032003

Sekretaris Merangkap Anggota II,



**Elsa, M.Ak**  
NIP. 198510062019032011

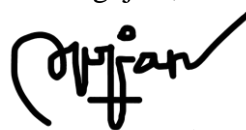
Anggota:

Penguji I,



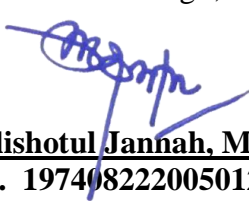
**Dr. H. Syaeful Bahri, S.Ag., M.M**  
NIP. 197203171999031001

Penguji II,



**Solivah Wulandari, M.Sc**  
NIP. 198501022015032004

Pembimbing I,



**Hj. Mukhlisotul Jannah, M.M., M.Ak**  
NIP. 197408222005012003

Pembimbing II,



**Anita, M.Si**  
NIP. 198208082015032003

## **PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan syukur ku mempersembahkan karya ini untuk orang-orang yang ku sayang.

Teruntuk kedua orang tuaku Ayahanda **Eri Juheri** dan Ibunda **Ati Sucihati**, Terimakasih atas Doa dan Dukungannya selama ini. Selanjutnya Terimakasih Adik-Adikku **Anhar Fauzi, Faris Fawwaz dan Sabrina Mutmainnah** selalu mendukung setiap langkahku.

Dan kepada teman dekat yang selalu memberikan waktu untuk menghibur ketika rasa penat menghampiri dalam proses penulisan karya ilmiah ini. Terimakasih atas ketulusannya, Semoga Allah SWT membalas kebaikanmu.

Amin.

## MOTTO

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا إِذَا تَدَايَنْتُمْ بِدِينٍ إِلَىٰ أَجَلٍ مُّسَمًّى فَاكْتُبُوهُ ۚ وَلْيَكْتُب بَيْنَكُمْ  
كَاتِبٌ بِالْعَدْلِ وَلَا يَأْبَ كَاتِبٌ أَنْ يَكْتُبَ كَمَا عَلَّمَهُ اللَّهُ فَلْيَكْتُبْ وَلْيُمْلِلِ الَّذِي  
عَلَيْهِ الْحَقُّ وَلْيَتَّقِ اللَّهَ رَبَّهُ وَلَا يَبْخَسْ مِنْهُ شَيْئًا ۚ..... ٢٨٢

*“Wahai orang-orang yang beriman! Apabila kamu melakukan utang piutang untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu menuliskannya. Dan hendaklah seorang penulis di antara kamu menuliskannya dengan benar. Janganlah penulis menolak untuk menuliskannya sebagaimana Allah telah mengajarkan kepadanya, maka hendaklah dia menuliskan. Dan hendaklah orang yang berutang itu mendiktekan, dan hendaklah dia bertakwa kepada Allah, Tuhannya, dan janganlah dia mengurangi sedikit pun daripadanya. ....”*

(QS. Al-Baqarah : 282)

## **RIWAYAT HIDUP**

Zulfa Khofifah, lahir di Lebak hari Senin tanggal 22 November 1999, tepatnya di Kampung Bayah II, Desa Bayah Barat, Kecamatan Bayah, Kabupaten Lebak, anak pertama dari empat bersaudara, ayahanda bernama Eri Juheri dan ibunda bernama Ati Sucihati.

Pendidikan formal yang ditempuh penulis adalah sebagai berikut: SDN 1 Bayah Barat lulus tahun 2011, MTsN 2 Lebak lulus tahun 2014, MAN 2 Lebak lulus tahun 2017, dan pada pertengahan tahun 2017 masuk perguruan tinggi UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Jurusan Ekonomi Syariah.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT, atas karunia dan rahmatnya bagi kita kaum muslim masih diberikan nikmat sehat wal'afiat. Shalawat serta salam tucurahkan kepada Nabi Besar Muhammad SAW, yang merupakan Suri Tauladan bagi umat islam hingga akhir zaman.

Alhamdulillah dengan kemudahan yang diberikan oleh Allah SWT dan dengan usaha yang sungguh-sungguh akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Nilai dan *Rating* Obligasi Syariah Terhadap Reaksi Pasar Modal yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019”**.

Skripsi ini kemungkinan besar tidak akan diselesaikan tanpa bantuan dari beberapa pihak. Oleh karena itu penulis menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya, diantaranya:

1. Bapak Prof. Dr. K.H Wawan Wahyudin, M.Pd Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin

Banten, yang telah memberikan motivasi untuk terus menuntut ilmu.

2. Ibu Dra. Hj. Nihayatul Maskuroh, M.S.I, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten yang telah memberikan motivasi sehingga saya terus menuntut ilmu.
3. Ibu Hj. Mukhlisotul Jannah, M.M, M.Ak, Ketua Jurusan/ Program Studi Ekonomi Syariah UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten yang telah memberikan banyak motivasi dan memberikan saran-saran yang sangat berarti bagi penulis.
4. Ibu Hj. Mukhlisotul Jannah, M.M, M.Ak selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, arahan dan saran-saran dalam penyusunan skripsi ini. Terima Kasih atas bimbingannya. Semoga Allah SWT membalas kebaikan ibu.
5. Ibu Anita, M.Si selaku dosen pembimbing II yang memberikan pengarahan, ilmu dan bimbingan yang sangat berarti selama proses menyelesaikan skripsi ini. Terima

Kasih atas bimbingannya. Semoga Allah SWT membalas kebaikan ibu.

6. Bapak Dr. H. Syaeful Bahri, S.Ag., M.Si selaku dosen penguji I yang memberikan waktu, arahan, nasihat dan persetujuan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah mebalas kebaikan bapak.
7. Ibu Soliyah Wulandari, M.Sc selaku dosen penguji II yang telah memberikan nasihat dan arahan serta persetujuan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah membalas kebaikan ibu.
8. Bapak dan Ibu Dosen UIN SMH Banten, terutama yang telah mengajar dan mendidik penulis selama uliah di UIN SMH Banten.
9. Serta seluruh teman-teman dan pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang selalu memberikan dukungan dan bantuannya. Hingga terselesaikannya skripsi ini. Semoga Allah SWT memberikan iiisehatan dan kesuksesan kepada kalian semua.

Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan baik dari segi isi maupun metodologi penulisnya. Untuk itu, kritik dan saran dari pembaca sangat penulis harapkan guna perbaikan selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi pembaca umumnya.

Serang, 24 September 2021

Penulis,

Zulfa Khofifah

NIM. 171410027

## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR</b> .....	i
<b>DAFTAR ISI</b> .....	v
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	viii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	ix
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	11
C. Rumusan Masalah.....	12
D. Pembatasan Masalah.....	12
E. Tujuan Penelitian.....	13
F. Manfaat Penelitian.....	13
G. Sistematika Pembahasan.....	14
<b>BAB II KAJIAN TEORETIS</b> .....	18
A. Reaksi Pasar Modal.....	18
B. Obligasi Syariah (Sukuk).....	26
C. Nilai Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk).....	33
D. <i>Rating</i> Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk).....	35
E. Hubungan Antar Variabel.....	37

F. Penelitian Terdahulu yang Relevan .....	39
G. Kerangka Pemikiran.....	44
H. Hipotesis .....	45
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>46</b>
A. Populasi dan Sampel .....	46
B. Jenis dan Sumber Data.....	47
C. Teknik Pengumpulan Data.....	48
D. Teknik Analisis Data.....	48
1. Statistik Deskriptif .....	49
2. Uji Asumsi Klasik.....	50
a. Uji Normalitas.....	50
b. Uji Multikolinearitas.....	50
c. Uji Heteroskedastisitas .....	51
d. Uji Autokorelasi.....	52
3. Uji Analisis Regresi Berganda .....	52
a. Analisis Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ) .....	54
b. Uji F .....	55
c. Uji t .....	56
E. Operasional Variabel Penelitian.....	57

<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>64</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	64
B. Hasil Penelitian .....	65
1. Statistik Deskriptif .....	65
2. Uji Asumsi Klasik .....	67
a. Uji Normalitas.....	67
b. Uji Multikolinearitas.....	71
c. Uji Heteroskedastisitas .....	72
d. Uji Autokorelasi.....	73
3. Uji Analisis Regresi Berganda.....	74
a. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	75
b. Uji F .....	76
c. Uji t .....	78
C. Pembahasan.....	79
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>82</b>
A. Kesimpulan .....	82
B. Saran .....	82
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1 .....	29
Tabel 2.2 .....	37
Tabel 2.3 .....	40
Tabel 3.1 .....	62
Tabel 4.1 .....	65
Tabel 4.2 .....	66
Tabel 4.3 .....	68
Tabel 4.4 .....	70
Tabel 4.5 .....	71
Tabel 4.6 .....	72
Tabel 4.7 .....	73
Tabel 4.8 .....	75
Tabel 4.9 .....	76
Tabel 4.10 .....	77



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 .....	4
Gambar 2.1 .....	44