

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI  
SYARIAH DI INDONESIA**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2014)**



**SKRIPSI**

Oleh:

**Inggi Guna Istia**

NPM: 20120730042

**FAKULTAS AGAMA ISLAM  
PRODI MUAMALAT  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2016**

## NOTA DINAS

Lamp. : 4 eks. Skripsi

Yogyakarta, 31 Maret 2016

Hal : Persetujuan

Kepada Yth.  
Dekan Fakultas Agama Islam  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta

*Assalamu'alaikum wr. wb.*

Setelah menerima dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya berpendapat bahwa skripsi saudara:

**Nama :Inggi Guna Istia**

**NPM : 20120730042**

**Judul :FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI SYARIAH DI INDONESIA (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2009-2014)**

Telah memenuhi syarat untuk diajukan pada ujian akhir tingkat Sarjana pada Fakultas Agama Islam Prodi Muamalat Konsenterasi Ekonomi dan Perbankan Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Bersama ini saya sampaikan naskah skripsi tersebut, dengan harapan dapat diterima dan segera dimunaqasyahkan.

Atas perhatiannya diucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum wr. wb.*

Pembimbing

**Erni Suryandari. SE.,Akt.MSi**

## PENGESAHAN

Judul Skripsi

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI  
SYARIAH DI INDONESIA (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN  
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2009-2014)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **Inggi Guna Istia**

NPM : 20120730042

Telah dimunaqasyahkan di depan Sidang Munaqasyah Prodi Muamalat  
Konsenterasi Ekonomi dan Perbankan Islam pada tanggal 31 Maret 2016 dan  
dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima:

**Sidang Dewan Munaqasyah**

Ketua Sidang : Muhammad Zakiy Ishak, S.EI.,M.Sc. ( ..... )

Pembimbing : Erni Suryandari SE.,Akt.M.Si ( ..... )

Penguji : M. Sobar, S.EI. M.Sc ( ..... )

Yogyakarta, 31 Maret 2016

Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dekan,

Dr. Mahli Zainudin Tago, M.Si.

NIK: 19660717199203113014

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : **Inggi Guna Istia**

Nomor Mahasiswa : **20120730042**

Program Studi : **Muamalat**

Judul : **FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI SYARIAH DI INDONESIA (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2009-2014).**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini merupakan karya saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 31 Maret 2016

Yang membuat pernyataan

Inggi Guna Istia

20120730042

## **HALAMAN MOTTO**

**Yakinlah ada sesuatu yang menantimu  
selepas banyak kesabaran (yang kau jalani)  
yang akan membuatmu terpana hingga kau  
lupa pedihnya rasa sakit (Imam Ali ibn Abi  
Thalib AS)**

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Penulis mempersembahkan Tulisan ini kepada Mamaku ,  
Mamaku , dan Mamaku serta Bapakku yang sangat saya  
sayangi dan tak lupa kupersembahkan untuk kakak-  
kakakku Bambang Ariawan dan Wahyu Komala Sari serta  
adikku tersayang Meliana aulia Panca  
untuk keponakanku alby dan westpa.*

## **KATA PENGANTAR**

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penelitaian skripsi dengan judul “ Faktor-Faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi syariah di Indonesia (studi empiris pada perusahaan yang terdaftar di BEI) ”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan Tugas Akhir berupa Skripsi ini dengan baik dan lancar.
2. Rasulullah SAW sebagai suri tauladan seluruh umat islam di dunia
3. Bapak Prof. Bambang Cipto, M.A selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
4. Bapak Dr. Mahli Zainudin Tago, M.Si., selaku dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
5. Bapak Syarif As'ad, S.EI.,MSI selaku Ketua Program Studi Ekonomi dan Perbankan Islam, Fakulatas Agama Islam, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

6. Ibu Erni Suryandari, S.E.,Akt.MSI selaku pembimbing skripsi yang memberikan bimbingan dan telah berkenan meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan yang konstruktif kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini. Terimakasih untuk semua nasehat, ilmu serta bimbingan yang telah beliau berikan kepada penulis selama ini ditengah kesibukan beliau.
7. Bapak dan Ibu Dosen Ilmu Agama Islam Muhammadiyah Yogyakarta atas ilmu yang telah diberikan serta nasehat-nasehat yang telah diberikan kepada penulis, semoga ilmu yang telah diberikan oleh bapak ibu dosen bermanfaat kedepannya bagi penulis.
8. Kepada kedua Orang Tuaku, Mamaku Harlipah, Bapakku Akhmad Gunawan, kakakku bambang ariawan hagianito dan wahyu komalasari, adikku meliana aulia panca dan keponakanku alby dan westpa yang selalu dan terus mendoakan ananda dan juga memberikan semangat setiap langkah dalam proses penyelesaian skripsi ini, terimakasih atas semua kasih sayang yang tak terhingga serta dukungannya, selalu menenangkan hati ketika dalam kebingungan, selalu menjadi motivasi terbesar dalam hidup ananda.
9. Kepada teman-teman EPI A angkatan 2012, terimakasih atas kebersamaan dalam menyelesaikan studi di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, teman-teman kos Putri anissa baik hati, mbak opi, gita, raty, risma , makasih buat semangatnya dan kebersamaannya selama ini.



10. Semua pihak yang memberikan kontribusi baik secara lahir maupun batin, penyemangatku selama menyelesaikan skripsi ini, penulis ucapkan banyak terimakasih atas kasih sayangnya yang penulis tidak mampu atau bahkan tidak mungkin membalasnya dan hanya Allah SWT yang tahu kebaikan kalian.

Demikian ungkapan terimakasih penulis ucapkan, semoga skripsi yang sangat sederhana ini berguna bagi penulis secara pribadi dan bagi pengembangan ilmu pengetahuan tentunya dalam bidang ilmu ekonomi syariah.

Yogyakarta,.....

**Penulis,**

**Inggi Guna Istia**

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Halaman Nota Dinas .....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Halaman Pernyataan Keaslian.....	iv
Halaman Moto.....	v
Halaman Persembahan .....	vi
Kata pengantar .....	ix
Daftar Isi.....	xii
Daftar Tabel .....	xiv
Daftar Gambar dan Grafik .....	xv
Abstrak .....	xvi
Abstract .....	xvii
Transliterasi.....	xviii
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah.....	10
C. Rumusan Masalah .....	10
D. Tujuan Penelitian .....	10
E. Kegunaan Penelitian.....	11
F. Sistematika Penulisan .....	12
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>13</b>
A. Tinjauan Pustaka .....	13
B. Kerangka Teoritik .....	16

1. Landasan Teori.....	16
a. Pengertian Obligasi Syariah.....	16
b. Karakteristik Obligasi Syariah .....	17
c. Jenis-Jenis Obligasi Syariah.....	20
a. Sukuk <i>Mudharabah</i> .....	20
b. Sukuk <i>Ijarah</i> .....	22
2. Pandangan Syariah Tentang Obligasi .....	24
3. Peringkat Obligasi Syariah.....	26
4. Lembaga Pemeringkat Obligasi .....	30
5. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi.....	31
a. Rasio Likuiditas .....	32
b. Rasio Aktivitas .....	32
c. Rasio <i>leverage</i> .....	33
d. <i>Secure</i> .....	34
6. Teori Sinyal .....	34
C. Hipotesis.....	36
a. Rasio Likuiditas .....	36
b. Rasio aktivitas .....	37
c. Rasio <i>Leverage</i> .....	38
d. <i>Secure</i> .....	39
D. Model Penelitian .....	40

### **BAB III METEDOLOGGI PENELITIAN..... 41**

A. Metode Penelitian.....	41
1. Objek Penelitian .....	41
2. Sumber Penelitian .....	41
3. Teknik Pengambilan Sampel.....	41
4. Devinisi Variabel .....	42
a. Variabel Dependensi.....	42

b. Variabel Independen .....	43
1. Rasio Likuiditas .....	43
2. Rasio Aktivitas .....	44
3. Rasio <i>Leverage</i> .....	44
4. <i>Secure</i> .....	45
5. Teknis Analisis Data .....	45
A. Analisis Statistik Deskriptif .....	45
B. Uji Asumsi Klasik .....	46
a. Uji Normalitas .....	46
b. Uji Multikolinearitas .....	47
c. Uji Heteroskedastisitas .....	47
d. Uji Autokorelasi .....	48
C. Pengujian Hipotesis.....	48
1. Uji Nilai F .....	49
2. Uji Nilai t .....	50
3. Uji Koefisien determinasi ( $R^2$ ).....	50

#### **BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN..... 51**

A. Proses seleksi Objek Penelitian.....	51
B. Analisis Statistik Deskriptif .....	52
C. Uji Asumsi Klasik .....	52
1. Uji Normalitas .....	55
2. Uji Multikolinieritas.....	56
3. Uji Heteroskedastisitas.....	56
4. Uji Autokorelasi .....	57
D. Pengujian Hipotesis.....	57
1. Uji Nilai F .....	59
2. Uji Nilai t .....	60
a. Rasio Likuiditas .....	60

b. Rasio Aktivitas .....	60
c. Rasio Leverage.....	61
d. Secure.....	61
3. Uji koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	62
E. Pembahasan Hipotesis.....	62
1. Rasio Likuiditas .....	62
2. Rasio Aktivitas .....	64
3. Rasio Leverage.....	65
4. Secure.....	66
<b>BAB V KESIMPULAN,SARAN DAN KETERBATASAN.....</b>	<b>68</b>
A. Kesimpulan .....	68
B. Saran.....	68
C. Keterbatasan Penulis .....	69

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 sifat-sifat sukuk .....	19
Tabel 2.2 Peringkat Obligasi Syariah .....	28
Tabel 2.3 Peringkat Obligasi Syariah .....	28
Tabel3.1 Klasifikasi Peringkat Obligasi .....	43
Tabel 4.1 Proses Seleksi Perusahaan .....	51
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif .....	52
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Normalitas .....	55
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Multikolinieritas .....	56
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas .....	56
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Autokorelasi .....	57
Tabel 4.7 Hasil Persamaan Regresi.....	58
Tabel 4.8 Uji Nilai F .....	59
Tabel 4.9 Uji Nilai t .....	60
Tabel 4.10 Uji Kofisien Determinasi .....	62

## **DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK**

Gambar 2.1 skema sukuk mudharabah .....	21
Gambar 2.2 skema sukuk ijarah .....	23
Gambar 2.3 model penelitian .....	40
Grafik 1.1 perkembangan penerbitan sukuk .....	4

## TRANSLITERASI

Berdasarkan Surat Keputusan Bersama (SKB) Menteri Agama Republik Indonesia dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor 158 Tahun 1987 dan Nomor 0543 B/U 1987 Tentang Transliterasi Huruf Arab Ke dalam Huruf Latin adalah sebagai berikut:

### Konsonan :

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Tsa	Ts	Es (titik atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	H	Ha (titik bawah)
خ	Kha	Kh	Ka dan Ha
د	Dal	D	De
ذ	Dza	Dz	Zet (titik diatas)
ر	Ra	R	Er
ز	Za	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan Ye
ص	Shad	Sh	Ee (titik dibawah)
ض	Dhad	Dh	De (titik dibawah)
ط	Tha	Th	Te (titik dibawah)
ظ	Zha	Zh	Zet (titik dibawah)
ع	'ain	...'	Apostrof terbalik
غ	Ghain	Gh	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qa	Q	Qi



ك	Ka	K	Ka
<b>Huruf Arab</b>	<b>Nama</b>	<b>Huruf Latin</b>	<b>Nama</b>
ل	La	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	...'	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

ā : a panjang

ī : i panjang

ū : u panjang

ll : l seperti pada الله