

**PENGARUH NILAI SUKUK, RATING SUKUK DAN RISIKO
SUKUK TERHADAP HARGA SUKUK (STUDI PERUSAHAAN
YANG MENERBITKAN SUKUK IJARAH DI INDONESIA
PERIODE 2016-2020)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh :

DIDING SUPRIADI
NIM : 2013116085

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2022

**PENGARUH NILAI SUKUK, RATING SUKUK DAN RISIKO
SUKUK TERHADAP HARGA SUKUK (STUDI PERUSAHAAN
YANG MENERBITKAN SUKUK IJARAH DI INDONESIA
PERIODE 2016-2020)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh :

DIDING SUPRIADI
NIM : 2013116085

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2022

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Diding Supriadi

NIM : 2013116085

Judul Skripsi : **Pengaruh Nilai *Sukuk*, *Rating Sukuk* dan Risiko *Sukuk* Terhadap Harga *Sukuk* (Studi Perusahaan yang Mengeluarkan *Sukuk* di Indonesia Periode 2016-2020)**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 12 Mei 2022

Yang Menyatakan,



Diding Supriadi

NOTA PEMBIMBING

Hj. Karima Tamara, ST., MM

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Diding Supriadi

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Jurusan Ekonomi Syariah

PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara:

Nama : Diding Supriadi

NIM : 2013116085

Judul Skripsi : **Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk dan Risiko Sukuk Terhadap Harga Sukuk (Studi Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk Ijarah di Indonesia Periode 2016-2020)**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan.

Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 12 Mei 2022

Pembimbing,



Hj. Karima Tamara, ST., MM
NIP. 19730318 200501 2 002



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jalan Pahlawan KM. 5 Rowolaku Kajen Kab. Pekalongan Kode Pos 51161
www.febi.uingusdur.ac.id email: febi@uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi:

Nama : **DIDING SUPRIADI**

NIM : **2013116085**

Judul Skripsi : **Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk dan Risiko Sukuk Terhadap Harga Sukuk (Studi Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk Ijarah di Indonesia Periode 2016-2020)**

Telah diujikan pada hari senin tanggal 28 November 2022 dan dinyatakan **LULUS**, serta diterima sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E).

Dewan Penguji

Penguji I


Dr. AM. Muh. Khafidz MS, M.Ag
NIP. 197806162003121003

Penguji II


Pratomo Cahyo Kurniawan, M.AK
NIP. 198907082020121010

Pekalongan, 8 Desember 2022
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. H. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.
NIP. 19750220 199903 2 001

MOTTO

Pendidikan adalah senjata paling maematikn di dunia karena dengan pendidikan anda dapat mengubah dunia

~ Nelson Mandala ~

Hidup yang tidak pernah diperjuangkan tidak akan pernah dimenangkan

~ Sutan Sjahrir ~

Malam terkelam menghasilkan bintang paling cemrlang

~ Orang bijak ~

PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadirat Allah SWT. yang telah memberikan limpahan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini. Dalam penyusunan Skripsi ini, penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dan penulis persembahkan Skripsi ini kepada:

1. Kedua orang tua tercinta Bapak Wijatno dan Ibu Jamilah yang senantiasa memberikan cinta dan kasih sayang serta pengorbanan dan selalu memberi dukungan dan doa sehingga saya dapat menyelesaikan Skripsi ini.
2. Kakak saya Juwanto, S.pd yang selalu mendukung melalui doa dan hal-hal kecil. Serta seluruh keluarga dan saudara yang selalu mendoakan.
3. Dosen Pembimbing Skripsi Ibu Hj. Karima Tamara, S.T., M.M. yang senantiasa memberikan arahan dan bimbingan serta doa sehingga penyusunan Skripsi ini bisa selesai.
4. Dosen Wali Bapak Dr. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag yang dari awal semester senantiasa memberikan arahan dan semangat.
5. Sahabat seperjuangan Alvian Susanto dan Abu yahya serta seluruh teman-teman yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu serta teman-teman seperjuangan jurusan Ekonomi Syariah 2016, khususnya teman-teman Ekos C 2016 yang selalu memberikan dukungan dan semangat serta memberikan kenangan selama masa perkuliahan.
6. Almamater saya Jurusan Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan

ABSTRAK

Supriadi, Diding. 2022. Pengaruh nilai sukuk, rating sukuk dan risiko sukuk terhadap harga sukuk (studi perusahaan yang mengeluarkan sukuk ijarah di Indonesia periode 2016-2020).

Seiring dengan perkembangan ekonomi syariah di Indonesia yang terus mengalami kemajuan banyak perusahaan mengeluarkan instrumen investasi yang sesuai dengan syariah, salah satu instrumennya adalah sukuk. Obligasi syariah (sukuk) adalah obligasi yang sesuai dengan syariah berbentuk pendanaan sekaligus investasi dengan menawarkan beberapa struktur akad untuk menghindari riba. Seperti investasi pada umumnya investasi pada sukuk seorang investor juga perlu analisis kinerja keuangan. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh nilai sukuk, rating sukuk dan risiko sukuk terhadap harga sukuk.

Penelitian ini adalah jenis penelitian kuantitatif. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 60 jenis sukuk dari 11 perusahaan, jenis sukuk yang diambil adalah sukuk ijarah. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik dokumentasi. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi linear berganda dengan bantuan SPSS 22.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan variabel nilai sukuk, rating sukuk dan risiko sukuk secara bersama-sama berpengaruh terhadap harga sukuk. Secara parsial variabel nilai sukuk tidak berpengaruh signifikan terhadap harga sukuk, variabel rating sukuk berpengaruh signifikan terhadap harga sukuk kemudian variabel risiko sukuk juga berpengaruh signifikan terhadap harga sukuk.

Kata kunci: nilai sukuk, rating sukuk, risiko sukuk, harga sukuk

ABSTRACT

Supriadi, Diding. 2022. Effect of sukuk value, sukuk rating and sukuk risk on the price of sukuk (study of companies issuing sukuk ijarah in Indonesia for the period 2016-2020).

Along with the development of the sharia economy in Indonesia which continues to progress, many companies issue investment instruments that are in accordance with sharia, one of the instruments is sukuk. Sharia bonds (sukuk) are sharia-compliant bonds in the form of funding as well as investment by offering several contract structures to avoid usury. Like investing in general, investing in sukuk, an investor also needs an analysis of financial performance. The purpose of this study was to determine the effect of sukuk value, sukuk rating and sukuk risk on the price of sukuk.

This research is a type of quantitative research. The sample in this study amounted to 60 types of sukuk from 11 companies, the type of sukuk taken was ijarah sukuk. The sampling technique used is purposive sampling. The data collection method used in this research is documentation technique. The data analysis technique used multiple linear regression analysis with SPSS 22 rocks.

The results showed that the sukuk value, sukuk rating and sukuk risk variables simultaneously affected the sukuk price. Partially, the sukuk value variable has no significant effect on the sukuk price, the sukuk rating variable has a significant effect on the sukuk price, then the sukuk risk variable also has a significant effect on the sukuk price.

Keywords: sukuk value, sukuk rating, sukuk risk, sukuk price

KATA PENGANTAR

Puji syukur Saya ucapkan kepada tuhan yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini, yang berjudul pengaruh nilai *sukuk*, *rating sukuk* dan risiko *sukuk* terhadap harga *sukuk* (studi perusahaan yang mengeluarkan *sukuk* di Indonesia periode 2016-2020). Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana ekonomi jurusan ekonomi syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangat sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu saya mengucapkan terima kasih kepada:

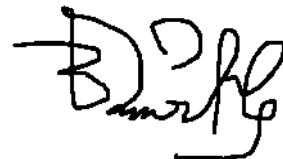
1. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
2. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Dr. Tamammudin, M.M. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Muhammad Aris Safi'i, M.E.I. selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Happy Sista Devy, M.M. selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
6. Hj. Karima Tamara, S.T., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
7. Dr. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).

8. Seluruh dosen yang telah memberikan wawasan serta ilmu yang bermanfaat selama menempuh perkuliahan di Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
9. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
10. Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 12 Mei 2022

Penulis,



Diding Supriadi
NIM 2013116085

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
NOTA PEMIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xiv
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan dan Manfaat	10
1. Tujuan Penelitian.....	10
2. Manfaat penelitian	10
D. Statistika Pembahasan	11
BAB II LANDASAN TEORI.....	12
A. Landasan Teori.....	12
1. Teori Investasi	12
2. Sukuk (Obligasi Syariah).....	15
3. Faktor-faktor yang mempengaruhi harga sukuk.....	19
B. Telaah Pustaka.....	24
C. Kerangka Berpikir	32
D. Hipotesis.....	35

BAB III METODE PENELITIAN.....	37
A. Jenis Penelitian.....	37
B. Pendekatan Penelitian	37
C. <i>Setting</i> Penelitian.....	38
D. Populasi dan Sampel	38
1. Populasi	38
2. Sampel	38
3. Teknik Pengambilan sampel.....	39
E. Variabel Penelitian	41
1. Variabel Dependen (Y).....	41
2. Variabel Independen (X)	41
F. Sumber Data	43
G. Teknik Pengumpulan Data	43
H. Metode Analisis Data	44
1. Analisis Deskriptif.....	44
2. Uji Asumsi Klasik	45
3. Uji Hipotesis	47
4. Uji Signifikansi.....	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	51
A. Deskripsi Data	51
1. Deskripsi Objek Penelitian	51
B. Hasil Analisis Data.....	51
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	51
2. Uji Asumsi Klasik	53
a. Uji Normalitas	53
b. Uji Multikolinearitas	54
c. Uji Heteroskedastisitas	55
d. Uji Autokorelasi	57
3. Analisis Regresi Linear Berganda	59
4. Pengujian Hipotesis	60
a. Uji Signifikansi Pengaruh Parsial (Uji <i>T</i>).....	60

b. Uji Signifikansi Pengaruh Simultan (Uji <i>F</i>).....	62
c. Analisis Koefisien Determinasi	63
C. Pembahasan.....	64
1. Pengaruh Nilai Sukuk Terhadap Harga Sukuk.....	64
2. Pengaruh Rating Sukuk Terhadap Harga Sukuk	65
3. Pengaruh Risiko Sukuk Terhadap Harga Sukuk	66
4. Pengaruh Nilai, Rating, Risiko Sukuk Terhadap Harga Sukuk	67
BAB V PENUTUP	70
A. Simpulan.....	70
B. Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA.	72
LAMPIRAN	I

PEDOMAN TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah hasil putusan bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata arab yang dipandang belum diserap kedalam Bahasa Indonesia. Kata-kata arab yang sudah diserap kedalam Bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam kamus linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut:

1. Konsonan

Fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

Tabel 0.1: Tabel Transliterasi Konsonan

HurufArab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Śa	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha

د	Dal	D	De
ذ	Žal	Ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Šad	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	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

2. Vokal

vokal tunggal	vokal rangkap	vokal panjang
أ= a		أ= ā
إ= i	إي= ai	إي= ī
أ= u	أو= au	أو= ū

3. *Ta Marbutah*

Ta Marbutah hidup dilambangkan dengan /t/ Contoh:

مرأة جميلة ditulis *mar'atun jamīlah*

Ta Marbutah mati dilambangkan dengan /h/ Contoh:

فاطمة ditulis *fātimah*

4. *Syaddad (tasydid, geminasi)*

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda *syaddad* tersebut. Contoh:

ربنا ditulis *rabbānā*

البر ditulis *al-birr*

5. Kata sandang (artikel)

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu. Contoh:

الشمس ditulis *asy-syamsu*

الرجل ditulis *ar-rajulu*

السيدة ditulis *as-sayyidah*

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qamariyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang. Contoh:

القمر ditulis *al-qamar*

البدیع ditulis *al-badī'*

الجلال ditulis *al-jalāl*

6. Huruf Hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostrof /'/. Contoh:

أمرت ditulis *umirtu*

شيء ditulis *syai`un*

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perbedaan Harga Sukuk Ijarah, 6
Tabel 2.1	Perbedaan sukuk dan obligasi, 19
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu, 28
Tabel 3.1	Proses pengambilan sampel, 40
Tabel 3.2	Daftar sampel sukuk, 40
Tabel 3.3	Rating Acuan Obligasi Syariah (Sukuk), 42
Tabel 4. 1	Statistik Deskriptif, 52
Tabel 4. 2	Uji Normalitas, 53
Tabel 4. 3	Uji Multikolinearitas, 55
Tabel 4. 4	Uji Heteroskedastisitas (uji glejster), 57
Tabel 4. 5	Uji Autokorelasi (Uji <i>Durbin Watson</i>), 57
Tabel 4. 6	Uji Autokorelasi dengan (Uji <i>Runs Test</i>), 58
Tabel 4. 7	Analisis Regresi Linear Berganda, 59
Tabel 4. 8	Uji Signifikansi Pengaruh Parsial (Uji <i>t</i>), 61
Tabel 4. 9	Uji Pengaruh Simultan dengan Uji <i>F</i> , 62
Tabel 4. 10	Koefisien Determinasi, 63

DAFTAR GAMBAR

- Gambar 1. 1 Grafik Perkembangan Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2015
2020, 2
- Gambar 2. 2 Krangka berpikir, 34
- Gambar 4. 1 Uji Normalitas dengan Pendekatan Normal Probability Plot, 54
- Gambar 4. 2 Uji Heteroskedastisitas, 56

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian, I

Lampiran 2 Data Penelitian, IV

Lampiran 3 Output Olahan Spss24, VI

Lampiran 4 Daftar Riwayat Hidup Penulis, XI

BAB I

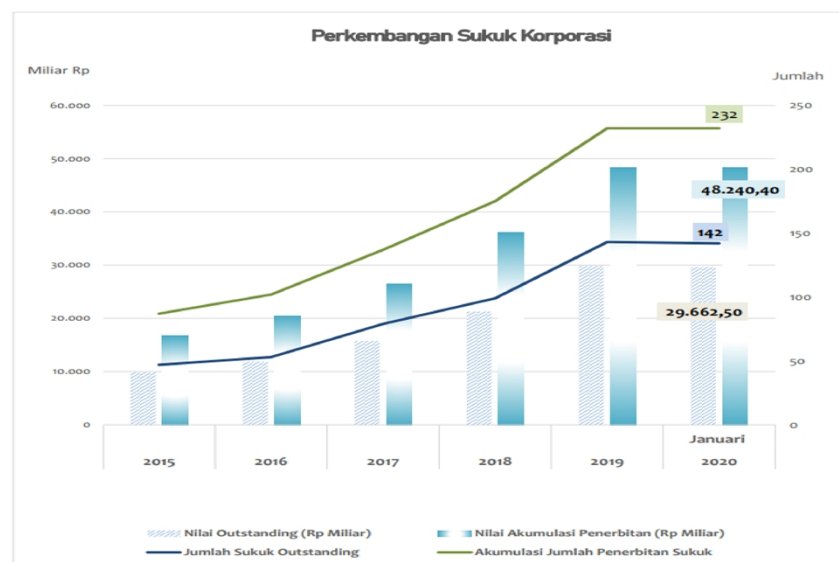
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Seiring dengan terus berkembangnya ekonomi syariah di Indonesia yang mengarah pada kemajuan, banyak perusahaan mengeluarkan instrumen investasi yang sesuai dengan syariah, salah satu instrumennya adalah sukuk. Sukuk termasuk bentuk investasi yang relatif baru di dunia ekonomi syariah, dimana sukuk masuk dalam obligasi berjenis syariah yang berbentuk pendanaan sekaligus investasi dengan menawarkan beberapa struktur akad untuk menghindari riba (Najmuddin & Amri, 2016).

Beda halnya dengan obligasi konvensional, sukuk ialah surat berharga dimana menunjukkan kepemilikan suatu asset industri dan tidak merupakan surat pengakuan utang. Sukuk mengharuskan industri membagi hasil atas pemasukan yang diperoleh serta mengembalikan dana sukuk yang telah diberikan kala jatuh tempo. Dan perbedaan juga terletak pada kejelasan bagi hasil atau bunga yang didapatkan pemilik modal (Najmuddin & Amri, 2016). Perkembangan sukuk di Indonesia terus membaik dan termasuk sarana investasi yang menguntungkan, sukuk dapat digunakan oleh perusahaan sebagai alternatif pembiayaan dan dapat dijadikan sarana investasi oleh investor (Aulia, 2018).

Gambar 1. 1
Grafik Perkembangan Sukuk Korporasi
di Indonesia Tahun 2015-2020



Sumber: www.ojk.go.id tahun 2020

Pada grafik dalam gambar 1.1 menjelaskan mengenai perkembangan sukuk korporasi dari tahun 2015 hingga januari 2020 cenderung mengalami kenaikan. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mencatat per Januari 2020 total nilai akumulasi penerbitan sukuk korporasi yaitu sebesar Rp 48,240 triliun dan total nilai sukuk outstanding sebesar Rp 29,662 triliun. Dengan akumulasi jumlah penerbitan sukuk sebanyak 232 sukuk dan jumlah sukuk outstanding sebanyak 142 sukuk. Hal ini menggambarkan semakin meningkatnya potensi sukuk di Indonesia dan terus mengalami peningkatan setiap tahunnya.

Sukuk tercantum sebagai instrumen keuangan yang ditawarkan di pasar modal untuk mendapatkan beberapa dana dari investor dengan bermacam struktur yang mengaitkan industri penerbit sukuk serta investor lewat kontrak

islam. Terdapat beberapa jenis sukuk yang diterbitkan yaitu sukuk mudharabah, sukuk ijarah, musyarakah, istisna dan salam. Kemudian juga dibagi menjadi sukuk ritel dan korporasi. Sukuk ritel adalah sukuk yang dikeluarkan oleh negara sedangkan sukuk korporasi oleh perusahaan. Jenis sukuk yang dipakai pada penelitian ini adalah sukuk ijarah karena sukuk paling banyak dikeluarkan saat ini. Berdasarkan statistik perkembangan sukuk yang diterbitkan oleh OJK (Otoritas Jasa Keuangan) per Januari 2020, sukuk ijarah mendominasi penerbitan sukuk dengan jumlah 93 sukuk dari jumlah total outstanding 142 sukuk. Sisanya mudharabah dengan total 43 dan wakalah 6.

Obligasi syariah (sukuk) merupakan sebuah istilah yang telah dikenal mulai dari abad pertengahan, dan di dalam sejarah islam bukanlah sebuah istilah baru lagi. Kata sukuk ialah bentuk jamak dari “sakk” dimana memiliki artian sama dengan sertifikat atau note. Istilah sukuk digunakan pada bidang perdagangan internasional oleh umat islam pada masa itu. Sukuk dipergunakan sebagai suatu dokumen yang menunjukkan kewajiban finansial dalam suatu usaha dagang dan kegiatan komersial lainnya. Di Indonesia sendiri pelopor penerbitan sukuk adalah PT Indonesian Satellite Corporation (Indosat) pada tahun 2002, dengan menerbitkan nilai sukuk sebesar Rp 175 miliar. Hal tersebut menjadi awal mula mendorong perusahaan lainnya ikut menerbitkan sukuk. Pada saat itu struktur sukuk didominasi oleh *sukuk mudharabah* hingga mencapai 88% (Armadiyanti, 2017)

Disusul oleh pemerintah Indonesia di pertengahan tahun 2008 dengan mengeluarkan dan mengesahkan Undang-Undang Surat Berharga Syariah

Nasional (SBSN), pemerintah menerbitkan *sukuk* sebesar 15 triliun. *Sukuk* yang dikeluarkan pemerintah mampu memperkuat kondisi ekonomi dan pembangunan nasional (Fatah, 2011) Penerbitan *sukuk* terbesar di dunia adalah Malaysia namun Indonesia juga termasuk pionir penerbitan efek keuangan syariah. Indonesia dengan mayoritas penduduk muslim terbesar peluang berkembangnya produk keuangan syariah sangat besar termasuk *sukuk*. Setiap tahunnya jumlah penerbitan *sukuk* terus mengalami peningkatan pasar hampir menyerap habis semua *sukuk* yang diterbitkan dan terjadi kelebihan permintaan pada beberapa kasus (Armadiyanti, 2017)

Di pasar modal Indonesia masing-masing perusahaan menyajikan informasi tentang kondisi perusahaan tersebut dalam hal profil, kinerja perusahaan, aktivitas dan produk untuk mendapatkan kesempatan memperoleh dana dari investor. Investor sebelum berinvestasi biasanya akan memilih dan menilai kinerja perusahaan yang mengeluarkan *sukuk*. Investor yang menanamkan modalnya pada *sukuk* berharap akan mendapatkan keuntungan maka dari itu tingkat nilai dari perusahaan dipertimbangkan oleh investor perusahaan tersebut apakah bisa menggunakan modal eksternal dengan baik atau tidak. Tingkat Rating pada perusahaan juga menjadi bahan pertimbangan oleh investor. Rating yang dimiliki perusahaan dapat digunakan sebagai pernyataan yang informatif dan memberikan gambaran mengenai perubahan harga sekuritas. Begitu juga dengan risiko para investor perlu mempertimbangkan berbagai faktor yang mempengaruhi penerbitan *sukuk* dan memperhatikan faktor tersebut sebelum memutuskan investasi untuk

memperkecil risiko kerugian, karena sukuk yang dikeluarkan mempunyai tingkat risiko tertentu, investor perlu mengukur tingkat risiko yang berdampak pada perubahan harga dengan melakukan suatu analisa terhadap kondisi makro maupun mikro ekonomi. Dimana kondisi makro ekonomi dapat dilakukan pengamatan melalui pertumbuhan perekonomian suatu negara melalui produk domestik bruto dan ekonomi mikro melalui kondisi keuangan perusahaan dari informasi laporan keuangan perusahaan (Melati, 2013).

Harga obligasi syariah (sukuk) merupakan gambaran dari transaksi yang terjadi di sektor riil. Seperti halnya obligasi konvensional, Harga obligasi syariah selalu berfluktuasi karena aktivitas jual beli oleh investor (Aisah, 2018). Selain itu harga sukuk juga dipengaruhi oleh berbagai faktor lain seperti rating sukuk, Rating merupakan standar yang diberlakukan oleh agen pemeringkat khusus sebagai gambaran keadaan suatu perusahaan dalam melakukan pembayaran bagi hasil dan pengembalian pokok berdasarkan waktu yang ditentukan (Almara, 2015) *Rating* yang baik menunjukkan bahwa tingkat gagal bayar perusahaan rendah dan juga berpengaruh terhadap harga yang ditawarkan, *rating* yang tinggi akan diikuti dengan peningkatan harga obligasi (Sumarna & Badjra, 2016) sejalan dengan penelitian (Asyaf, 2019) dimana rating memiliki pengaruh positif signifikan terhadap harga obligasi.

Faktor lainnya yang dapat menjadi pengaruh pada harga sukuk ialah resiko sukuk, dimana resiko dapat didefinisikan sebagai suatu hal yang tidak pasti atas hasil apa yang nantinya akan didapatkan, dimana hasil tersebut dapat memuat nilai dari ekuitas, pendapatan ataupun asset (Almara, 2015) Risiko

rendah berpengaruh terhadap kenaikan *yield* sementara hubungan *yield* dan harga obligasi membentuk sebuah kurva cekung. Ketika harga turun *yield* akan mengalami kenaikan. Penelitian oleh (Hapsari, 2016) memaparkan bahwasanya variabel risiko memberikan suatu pengaruh yang positif signifikan atas harga sukuk.

Tabel 1. 1
Perbedaan Harga Sukuk Ijarah

Nama seri sukuk	Harga sukuk (%)
Sukuk Ijarah I Angkasa Pura I Tahun 2016 Seri B	99,411
Sukuk Ijarah I Angkasa Pura I Tahun 2016 Seri C	99,164
Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat Tahap I Tahun 2017 Seri B	103,532
Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat Tahap I Tahun 2017 Seri C	105,281
Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Indosat Tahap I Tahun 2017 Seri D	106,576
Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri Tahap II Tahun 2017 Seri B	103,507
Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap I Tahun 2017 Seri A	102,787
Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap I Tahun 2017 Seri B	101,19
Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Global Mediacom Tahap I Tahun 2017 Seri A	108,201

Sumber: www.idx.co.id tahun 2020

Bisa dilihat dari tabel diatas harga sukuk dapat mengalami perubahan. Aktivitas jual beli dari investor menyebabkan harga obligasi syariah (sukuk) mengalami fluktuasi. Faktor internal dan eksternal juga ikut mempengaruhi perubahan harga sukuk. Selain itu karakteristik yang melekat pada sukuk seperti coupon rate, bond rating, dan maturity juga mempengaruhi perubahan pada harga sukuk.

Penelitian mengenai harga obligasi syariah (sukuk) sudah dilakukan oleh beberapa peneliti terdahulu. Dimana penelitian harga sukuk telah dilakukan oleh (Hapsari, 2015) yang memuat harga sukuk secara umum dengan judul “Analisis Pengaruh Nilai, Rating, dan Risiko Terhadap Harga Sukuk” dimana didapati hasil penelitian bahwasanya variabel nilai memberikan pengaruh negatif atas harga sukuk, sementara menurut (Almara, 2015) menyatakan bahwa nilai sukuk memiliki hubungan yang negatif dan tidak memberikan pengaruh yang signifikan. Untuk variabel rating dari penelitiannya (Hapsari, 2015) menyatakan bahwa variabel berpengaruh secara positif dan signifikan atas harga sukuk, tetapi dalam penelitian (Wahyuningsih, 2013) yang mengangkat tema penelitian terkait “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Obligasi Syariah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” didapati hasil bahwa rating obligasi syariah tidak memberikan suatu pengaruh yang signifikan atas harga obligasi syariah, yang artinya perubahan peringkat tidak akan berpengaruh terhadap harga pasar yang ada karena ketidakpastian bisnis dan naik turunnya harga di masa depan tidak mempengaruhi Upgrade PT. Pemeringkat efek.

Kemudian variabel risiko dalam penelitian (Hapsari, 2015) menyimpulkan bahwa variabel risiko juga berpengaruh positif dan signifikan, ia menyatakan bahwa semakin rendah risiko dan semakin tinggi rating perusahaan akan mempengaruhi return menjadi lebih stabil. Sedangkan menurut (Almara, 2015) risiko memberikan suatu pengaruh yang negatif dan tidak signifikan atas harga sukuk, dimana hasil tersebut didukung oleh penelitian Widarti (2011) yang berjudul “Pengaruh Kupon Maturitas, Yield dan Default Risk Terhadap Harga Obligasi Perusahaan Finansial yang Listing di BEI Periode 2007-2009”. Hasil penelitiannya menyatakan bahwa kupon dan risiko gagal bayar tidak berpengaruh signifikan terhadap harga obligasi. Dimana dari penelitian yang sudah ada masih didapati perbedaan hasil penelitian sehingga ini memunculkan gap pada tema penelitian tersebut.

Penelitian sebelumnya sudah banyak yang meneliti tentang sukuk, yang mana dalam penelitian ini didapati pembeda dengan penelitian sebelumnya. Pembedanya ialah pada penulisan lebih spesifik untuk membahas harga sukuk ijarah korporasi yang beredar di Bursa Efek Indonesia. Dengan menggunakan variabel yang mungkin berpengaruh terhadap harga sukuk ijarah korporasi antara lain nilai sukuk, rating sukuk, dan risiko sukuk. Penelitian ini mirip dengan penelitian yang dilakukan oleh Adeliona Retno Hapsari, (2015) perbedaan penelitian ini dengan penelitian Adeliona Retno Hapsari, (2016) adalah periode waktu penelitian yang sebelumnya dilakukan pada periode 2010-2014 menjadi 2016-2020, dan perbedaan studi kasus di mana penelitian sebelumnya meneliti pada perusahaan konvensional non-bank yang

menerbitkan sukuk di Indonesia sedangkan dalam penelitian ini yang akan diteliti yakni semua perusahaan yang telah menerbitkan sukuk di Indonesia, khususnya sukuk ijarah.

Berdasar paparan latar belakang dan beberapa peneliti terdahulu di mana menunjukkan perbedaan hasil antar penelitian sebelumnya, maka diperlukan suatu pengujian selanjutnya guna melihat sudut pandang yang berbeda. Hal ini menjadi alasan penulis dalam melakukan suatu penelitian mengenai faktor yang menjadi pengaruh atas harga obligasi syariah (sukuk), dimana penelitian ini diberikan judul : **Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk, dan Risiko Sukuk Terhadap Harga Sukuk (Studi Perusahaan Yang Menerbitkan Sukuk Ijarah Di Indonesia Periode 2016-2020)**

B. Rumusan Masalah

Atas dasar latar belakang yang telah dipaparkan diatas peneliti tertarik untuk mengetahui masalah yang ingin diteliti dengan merumuskan dalam bentuk pertanyaan sebagai berikut:

1. Apakah nilai sukuk berpengaruh terhadap harga sukuk?
2. Apakah rating sukuk berpengaruh terhadap harga sukuk?
3. Apakah risiko sukuk berpengaruh terhadap harga sukuk?
4. Apakah variabel nilai sukuk, rating sukuk, dan risiko sukuk secara bersama-sama berpengaruh terhadap harga sukuk?

C. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Didasarkan perumusan masalah yang ada, maka dapat diambil tujuan penelitian sebagai berikut:

- a. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh nilai sukuk terhadap harga sukuk
- b. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh rating sukuk terhadap harga sukuk
- c. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh risiko sukuk terhadap harga sukuk
- d. Untuk mengetahui apakah variabel nilai sukuk, rating sukuk dan risiko sukuk secara bersama-sama berpengaruh terhadap harga sukuk

2. Manfaat penelitian

Pada penelitian ini peneliti berharap bisa memberikan manfaat kepada para pihak yang bersangkutan diantaranya:

- a. Bagi peneliti, penelitian ini diharapkan dapat menambah literasi, referensi, pengetahuan, informasi serta wawasan mengenai investasi yang ada pada pasar modal khususnya tentang sukuk.
- b. Bagi para akademisi, peneliti berharap penelitian ini bisa menjadi sumber pengetahuan dan bisa dipergunakan untuk menambah wawasan mengenai faktor apa saja yang memiliki pengaruh pada harga sukuk terutama sukuk ijarah.

- c. Bagi investor, berharap penelitian ini dapat dijadikan sumber informasi dan bahan pertimbangan sebelum melakukan pengambilan keputusan dalam berinvestasi.

D. Sistematika Pembahasan

Dalam memperoleh garis besar mengenai isi skripsi ini, dapat dilihat berikut sistematika penulisan yang membagi isi kedalam beberapa bagian BAB:

BAB I: PENDAHULUAN

Pada bagian ini memuat latar belakang permasalahan, rumusan masalah, tujuan serta manfaat penelitian dan sistematika pembahasan.

BAB II: LANDASAN TEORI

Bab ini memuat landasan teori, tinjauan pustaka, kerangka berpikir dan hipotesis

BAB III: METODE PENELITIAN

Bab ini berisi jenis dan pendekatan penelitian sumber data, variabel penelitian, populasi, sampel dan teknik pengambilan sampel, teknik pengolahan dan teknik analisis data

BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi deskripsi data, analisis data dan pembahasan.

BAB V: PENUTUP

Bagian ini memuat simpulan, keterbatasan penelitian serta saran yang membangun bagi penelitian berikutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

1. Diketahui statistik t atau t hitung dari nilai *sukuk* adalah -0.984 dan nilai Sig. adalah 0,329, yakni $>$ tingkat signifikansi 0,05 maka nilai *sukuk* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga *sukuk*. Sehingga disimpulkan nilai *sukuk* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga *sukuk*
2. Diketahui statistik t atau t hitung dari *rating sukuk* adalah -2,927 dan nilai Sig. adalah 0.005, yakni $<$ tingkat signifikansi 0,05, maka rating sukuk berpengaruh signifikan terhadap harga *sukuk*. Sehingga disimpulkan *rating sukuk* berpengaruh signifikan terhadap harga *sukuk*.
3. Diketahui statistik t atau t hitung dari risiko *sukuk* adalah 2,548 dan nilai Sig. adalah 0.014, yakni $<$ tingkat signifikansi 0,05, maka risiko *sukuk* berpengaruh signifikan terhadap harga *sukuk*. Sehingga disimpulkan risiko *sukuk* berpengaruh signifikan terhadap harga *sukuk*
4. Variabel nilai *sukuk*, *rating*, risiko *sukuk* secara bersama-sama atau simultan mampu mempengaruhi harga *sukuk*. hal ini dilihat dari output uji F yang menghasilkan nilai signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$ sehingga H_0 ditolak dan H_a diterima

B. Saran

Dari hasil kesimpulan serta beberapa keterbatasan pada penelitian yang telah disampaikan, penulis menyarankan beberapa hal untuk penelitian selanjutnya sebagai berikut :

1. Peneliti selanjutnya dapat melakukan penelitian dengan tema yang sama dengan objek penelitian perusahaan yang telah masuk dalam daftar BEI dengan menambahkan jumlah sampel, dari hal tersebut nantinya akan didapati hasil yang lebih mendalam mengenai keadaan pasar modal di Indonesia khususnya terkait *sukuk*.
2. Jumlah tahun penelitian dapat dilakukan penambahan sehingga lebih menggambarkan harga *sukuk* secara luas.
3. Untuk penelitian selanjutnya yang akan melakukan kajian ulang atas penelitian ini dapat menambahkan atau mengganti variabel lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Almara Dheni Saraswati. (2015). Analisis Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk, Dan Risiko Sukuk Terhadap last yield sukuk. *Skripsi FE Universitas Diponegoro*, 1–80.
- Armadiyanti, P. (2017). Peluang dan Tantangan Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) di Indonesia. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 8(9), 1–58.
- Asyaf, S. N. M. (2019). Pengaruh Kupon Obligasi, Rating, dan Maturitas Terhadap Harga Obligasi Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kajian Akuntansi*.
- Aulia, B. nanda. (2018). “Pengaruh tingkat suku bunga, yield to maturity dan debt to equity ratio terhadap harga sukuk yang beredar di bursa efek indonesia periode 2015-2016”.
- Azis, A. (2010). *Manajemen Investasi Syariah*. Alfabeta.
- Endri. (2009). Korporasi Di Indonesia Menggunakan Metode Analytical Network Process (Anp). *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 13(3), 359–372.
- Fatah, D. A. (2011). Perkembangan Obligasi Syari’ah (Sukuk) di Indonesia : Analisis Peluang dan Tantangan. *Al- 'Adalah*, X(1), 281–301.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*” Semarang. Universitas Diponegoro.
- Hapsari, A. R. (2015). Analisis Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk, Dan Risiko Sukuk Terhadap Harga Sukuk. *Skripsi FE Universitas Diponegoro*, 1–80.
- Huda, Nurul dan Nasution, M. (2008). *Investasi pada Pasar Modal Syariah*.

Kencana Media Grup.

Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi ke 10)*. BPFE.

Manan, H. A. (2009). *Aspek Hukum dan Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia*. kencana.

Musalim Ridlo, Dakhori, N. (2020). Analisis Pengaruh Nilai Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk), Rating Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) dan Risiko Obligasi Syariah (Sukuk) Terhadap Reaksi Pasar Modal Musalim. *J-HES Jurnal Hukum Ekonomi Syariah*, 04(02), 1–15.
<https://journal.unismuh.ac.id/index.php/jhes/article/view/3385>

Najmuddin, & Amri, F. (2016). *Komparasi Obligasi Dan Sukuk Sebuah Tinjauan Fenomenologis*. 1(1), 123–150.
<http://jurnal.uinbanten.ac.id/index.php/tsarwah/article/download/134/136/>

Noviana, L., & Solovida, G. T. (2018). Pengaruh Likuiditas , Leverage, Rating Obligasi Syariah , Risiko Obligasi Syariah Terhadap Yield Obligasi Syariah (Sukuk). *Stability: Journal of Management and Business*, 1(2), 171–188.
<https://doi.org/10.26877/sta.v1i2.3226>

Penerbitan, P., Terhadap, S., Dan, H., Pasar, P., Syariah, M., Studi, P., Sains, M., Ekonomi, F., Bisnis, D. A. N., & Hasanuddin, U. (2021). *Pengaruh penerbitan sukuk terhadap reaksi harga dan pertumbuhan pasar modal syariah*.

Peraturan Bapepam-LK No. IV.C.2 tahun 2012. (2012).

Prasetyo, Y. (2017). *Hukum Investasi dan Pasar Modal Syariah*. Minna Publishing.

Rodoni, A. (2009). *Investasi Syariah*. Lembaga Penelitian UIN Jakarta.

Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D* (p. 336).

- Sumarna, I., & Badjra, I. (2016). Pengaruh Rating Maturitas Tingkat Suku Bunga Dan Kupon Terhadap Perubahan Harga Obligasi Korporasi Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(12), 251207.
- Wahyuningsih, S. (2013). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Obligasi Syariah yan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*.
- Wijayaningtyas, P., & Wahidahwati. (2016). Pengaruh Nilai Penerbitan, Rating Penerbitan, Umur Obligasi Syariah terhadap Reaksi Pasar Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5, 1–19.
- Pratama, Mochamad Rizki. 2013 “*Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia (Survey Terhadap PerusahaanPerusahaan Yang Menerbitkan Obligasi Syariah Dan Terdaftar Di Bei Selama Tahun 2011)*” : Fakultas Ekonomi Universitas Widyatama.