



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA  
SUKUK MUDHARABAH PERIODE 2015-2017  
(Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di BEI)**

**SKRIPSI**

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



Oleh:

**NUR AISAH**  
**NIM. 2013114044**

**JURUSAN EKONOMI SYARI'AH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERIPEKALONGAN  
2018**

**SURAT PERNYATAAN  
KEASLIAN SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **Nur Aisah**

NIM : **2013114044**

Judul Skripsi : **Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Sukuk  
Mudharabah Periode 2015-2017 (Studi Kasus  
Perusahaan Yang Terdaftar di BEI)**

menyatakan bahwa Skripsi ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Apabila Skripsi ini merupakan hasil duplikasi atau plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi akademik dan dicabut gelarnya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 4 Desember 2018

Yang Menyatakan



**Nur Aisah**  
NIM. 2013114044

## NOTA PEMBIMBING

**M. Nasrullah, M.S.I.**

**Jl. KH. Hasyim Asyari No 22 Kemplong Wiradesa**

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Nur Aisah

Kepada Yth.  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
IAIN Pekalongan  
c.q Ketua Jurusan Ekonomi Syari'ah  
di  
PEKALONGAN

*Assalamu'alaikum, Wr. Wb.*

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah Skripsi Saudari:

Nama : **NUR AISAH**  
NIM : **2013114044**  
Fakultas : **Ekonomi dan Bisnis Islam**  
Jurusan : **Ekonomi Syari'ah**  
Judul : **Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Sukuk Mudharabah Periode 2015-2017 (Studi Kasus Perusahaan Yang Terdaftar di BEI)**

dengan ini mohon agar Skripsi saudara/i tersebut dapat segera dimunaqasahkan.

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

*Wassalamu'alaikum, Wr. Wb*

Pekalongan, 4 Desember 2018

Pembimbing,

**M. Nasrullah, M.S.I.**

**NIP. 19801128 200604 1 003**

KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Pahlawan No 52 Kajen Pekalongan, Website: www.febi.iainpekalongan.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri  
Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara/i:

Nama : NUR AISAH

NIM : 2013114044

Judul Skripsi : **PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
HARGA SUKUK MUDHARABAH PERIODE 2015-  
2017 (STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BEI)**

telah diujikan pada hari Kamis tanggal 20 Desember 2018 dan dinyatakan  
**LULUS** serta diterima sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana  
Ekonomi (S.E).

Dewan Penguji

Penguji I

Dr. AM. M. Hafidz Ma'shum, M. Ag.  
NIP. 19780616 200312 1 003

Penguji II

H. Tamamudin, S.E. M.M  
NIP. 19791030 200604 1 018

Pekalongan, 20 Desember 2018

Mengesahkan oleh

Dekan



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

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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 ke dalam bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam 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-fonem konsonan bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi itu sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Sa	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	jim	J	Je
ح	ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha	Kh	ka dan ha
د	dal	D	De
ذ	zal	Z	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	zai	Z	Zet
س	sin	S	Es
ش	syin	Sy	es dan ye
ص	sad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	Koma terbalik (di atas)
غ	gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	qaf	Q	Qi
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	أ ي = ai	إ ي = ī
أ = u	أ و = au	أ و = ū

3. *Ta Marbutah*

*Ta marbutah* hidup dilambangkan dengan /t/

Contoh :

مرآة 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 *rabbanā*

البرر ditulis *al-birr*

5. Kata sandang (*artikel*)

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

Contoh:

الشمس	ditulis	<i>asy-syamsu</i>
الرجل	ditulis	<i>ar-rojulu</i>
السيدة	ditulis	<i>as-sayyidah</i>

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

Contoh:

القمر	ditulis	<i>al-qamar</i>
البديع	ditulis	<i>al-badi'</i>
الجلال	ditulis	<i>al-jalāl</i>

#### 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	<i>umirtu</i>
شيء	ditulis	<i>syai'un</i>

## PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan karunia-Nya kepada penulis, dengan penuh kerendahan hati kupersembahkan karya kecil ini kepada mereka yang sangat berarti dalam kehidupanku.

Kedua orang tuaku tercinta, bapak M. Yasin dan ibu Suratmi, kedua kakakku Nur Risqiyah dan M. Lutfi Maulana, partner perjuangan Fikri Alfurqon, serta sahabat-sahabatku yang senantiasa menemani, memberikan dukungan dan motivasi tanpa henti. Tak lupa almamaterku IAIN Pekalongan yang sudah memberikan bekal ilmu untuk menjalani kehidupan.





## MOTTO

يُحِبُّ اللَّهُ الْعَامِلَ إِذَا عَمِلَ أَنْ تَحْسِنَ (رواه الطبراني)

*“Allah mencintai pekerjaan yang apabila bekerja ia menyelesaikannya dengan baik”. (HR. Thabrani)*



## ABSTRAK

**Aisah, Nur. 2018. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Sukuk Mudharabah Periode 2015-2017 (Studi Kasus Perusahaan Yang Terdaftar di BEI). Skripsi Jurusan Ekonomi Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Pekalongan. Pembimbing Muhammad Nasrullah, M.S.I.**

Obligasi syariah (*sukuk*) adalah suatu surat berharga jangka panjang berdasarkan prinsip syariah yang dikeluarkan emiten kepada pemegang obligasi syariah yang mewajibkan emiten untuk membayar pendapatan kepada pemegang obligasi syariah berupa bagi hasil/*margin/fee*, serta membayar kembali dana obligasi pada saat jatuh tempo. Seiring dengan meningkatnya kesadaran masyarakat dalam berinvestasi, maka perkembangan *sukuk di* Indonesia juga semakin meningkat salah satunya yaitu *sukuk mudharabah*. Seperti halnya investasi pada umumnya, dalam berinvestasi melalui *sukuk mudharabah* seorang investor juga perlu melakukan analisis kinerja keuangan. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio*, TATO, DER, dan ROA terhadap harga *sukuk mudharabah*.

Sampel dalam penelitian ini berjumlah 7 perusahaan dengan total 12 jenis *sukuk mudharabah*. 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.

Secara parsial variabel *Current Ratio* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga *sukuk mudharabah* dengan nilai signifikansi sebesar 0,467. Variabel TATO juga tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga *sukuk mudharabah* dengan nilai signifikansi sebesar 0,784. Sedangkan variabel DER berpengaruh secara signifikan terhadap harga *sukuk mudharabah* dengan nilai signifikansi sebesar 0,004. Variabel ROA juga berpengaruh secara signifikan terhadap harga *sukuk mudharabah* dengan nilai signifikansi sebesar 0,006. Secara simultan variabel *Current Ratio*, TATO, DER, dan ROA secara bersama-sama berpengaruh terhadap harga *sukuk mudharabah*.

**Kata kunci : Harga Sukuk Mudharabah, Current Ratio, TATO, DER dan ROA**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya sehingga Penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Sukuk Mudharabah Periode 2015-2017 (Studi Kasus Perusahaan Yang Terdaftar di BEI)”** dengan baik. Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat dalam menyelesaikan pendidikan program strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.

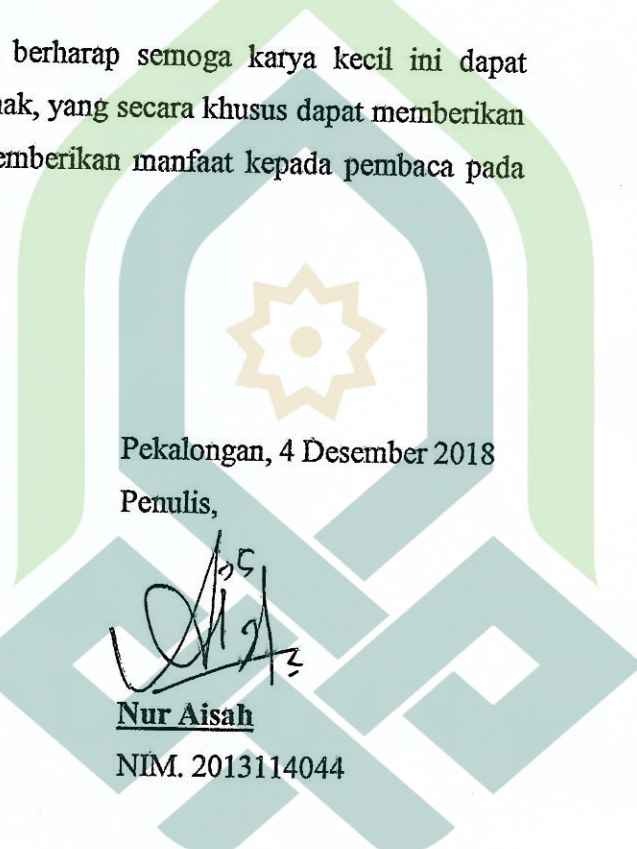
Dalam penulisan skripsi ditemui beberapa kesulitan, namun berkat bantuan motivasi, bimbingan dan doa dari berbagai pihak maka skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, tidak berlebihan apabila dalam kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. H. Ade Dedi Rohayana, M.Ag., selaku Rektor Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan.
2. Bapak Agus Fakhрина, M.S.I., selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan.
3. Bapak Kuart Ismanto, M.Ag., selaku Sekertaris Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan.
4. Bapak Aenurofik, M.A., selaku Dosen Wali.
5. Bapak M. Nasrullah, M.S.I., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, nasihat, dan dukungannya.
6. Kedua orang tuaku, bapak M. Yasin dan Ibu Suratmi, terimakasih atas kesabaran, kasih sayang, dukungan moril dan materil serta curahan do'a yang tiada henti.
7. Kakakku Nur Risqiyah dan M. Lutfi Maulana terimakasih untuk semangat dan sarannya.
8. Partner perjuangan saya dalam menyelesaikan skripsi, Fikri Alfurqon yang telah menemani dan memberikan dukungan, doa, serta saran.

9 Teman-teman serta semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu atas segala bentuk bantuan baik moril maupun materil.

Penulis menyadari bahwa baik dalam penyajian, pemilihan kata-kata, dan pembahasan materi, skripsi ini masih jauh dari sempurna yang disebabkan oleh kekurangan dan keterbatasan dari pengetahuan dan wawasan penulis. Oleh karena itu dengan penuh kerendahan hati, penulis mengharapkan saran, kritik, dan segala bentuk pengarahannya yang membangun guna perbaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis hanya bisa berharap semoga karya kecil ini dapat memberikan manfaat kepada semua pihak, yang secara khusus dapat memberikan manfaat kepada penulis, dan dapat memberikan manfaat kepada pembaca pada umumnya.



Pekalongan, 4 Desember 2018

Penulis,



Nur Aisah

NIM. 2013114044



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	ii
<b>NOTA PEMBIMBING</b> .....	iii
<b>PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	v
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	viii
<b>MOTTO</b> .....	ix
<b>ABSTRAK</b> .....	x
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	xi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xiii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xvi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	14
C. Tujuan Penelitian .....	14
D. Kegunaan Penelitian.....	15
E. Sistematika Pembahasan .....	16
<b>BAB II KERANGKA TEORI</b> .....	17
A. Landasan Teori.....	17
1. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	17
2. Kinerja Keuangan .....	18
3. Rasio Keuangan .....	20
a. Pengertian Rasio Keuangan .....	20
b. Hubungan Rasio Keuangan dan Kinerja Keuangan .....	21
c. Rasio Likuiditas .....	22
d. Rasio Solvabilitas .....	24
e. Rasio Aktivitas.....	25
f. Rasio Profitabilitas.....	26
4. Obligasi Syariah ( <i>Sukuk</i> ) .....	28
a. Pengertian <i>Sukuk</i> .....	28
b. <i>Sukuk Mudharabah</i> .....	29
c. Konsep <i>Sukuk Mudharabah</i> .....	31
d. Harga Obligasi Syariah.....	33
B. Tinjauan Pustaka .....	35
C. Kerangka Berpikir.....	58
D. Hipotesis.....	60



<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	63
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	63
B. Variabel Penelitian .....	63
C. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....	65
D. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data .....	68
E. Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	69
1. Analisis Deskriptif .....	69
2. Uji Asumsi Klasik.....	70
a. Uji Normalitas.....	70
b. Uji Heteroskedastisitas .....	71
c. Uji Autokorelasi.....	72
d. Uji Multikolinearitas .....	73
3. Uji Hipotesis .....	73
a. Analisis Regresi Linear Berganda .....	73
b. Uji Signifikansi .....	74
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b> .....	77
A. Deskripsi Data.....	77
B. Analisis Data .....	83
1. Uji Statistik Deskriptif.....	83
2. Uji Asumsi Klasik.....	85
a. Uji Normalitas .....	85
b. Uji Heteroskedastisitas .....	88
c. Uji Autokorelasi .....	89
d. Uji Multikolinearitas .....	90
3. Uji Hipotesis .....	91
a. Analisis Regresi Linear Berganda .....	91
b. Uji Signifikansi .....	93
C. Pembahasan.....	97
1. Pengaruh CR terhadap Harga <i>Sukuk Mudharabah</i> .....	97
2. Pengaruh TATO terhadap Harga <i>Sukuk Mudharabah</i> .....	98
3. Pengaruh DER terhadap Harga <i>Sukuk Mudharabah</i> .....	99
4. Pengaruh ROA terhadap Harga <i>Sukuk Mudharabah</i> .....	99
5. Pengaruh CR, TATO, DER, dan ROA secara simultan terhadap Harga <i>Sukuk Mudharabah</i> .....	101
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	103
A. Kesimpulan .....	103
B. Saran.....	104
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	106
<b>LAMPIRAN</b> .....	111



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan <i>Sukuk</i> Korporasi Tahun 2012-2016.....	6
Tabel 1.2	Perubahan Harga <i>Sukuk Mudharabah</i> Tahun 2015-2017 .....	9
Tabel 2.1	Tinjauan Pustaka .....	43
Tabel 3.1	Definisi Operasional Variabel.....	64
Tabel 3.2	Daftar Sampel <i>Sukuk mudharabah</i> .....	66
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan Penerbit <i>Sukuk Mudharabah</i> .....	78
Tabel 4.2	Hasil Analisis Rasio Keuangan dan Harga <i>Sukuk Mudharabah</i> ..	80
Tabel 4.3	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	83
Tabel 4.4	Hasil Uji Tes Kolmogorov-Smirnov.....	87
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi .....	89
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas.....	90
Tabel 4.7	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	91
Tabel 4.8	Hasil Uji t.....	93
Tabel 4.9	Hasil Uji F.....	96
Tabel 4.10	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	97



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik Perkembangan Korporasi.....	7
Gambar 2.1	Kerangka Berpikir .....	58
Gambar 4.1	<i>Normal Probability Plot</i> .....	86
Gambar 4.2	<i>Scatter Plot</i> .....	88

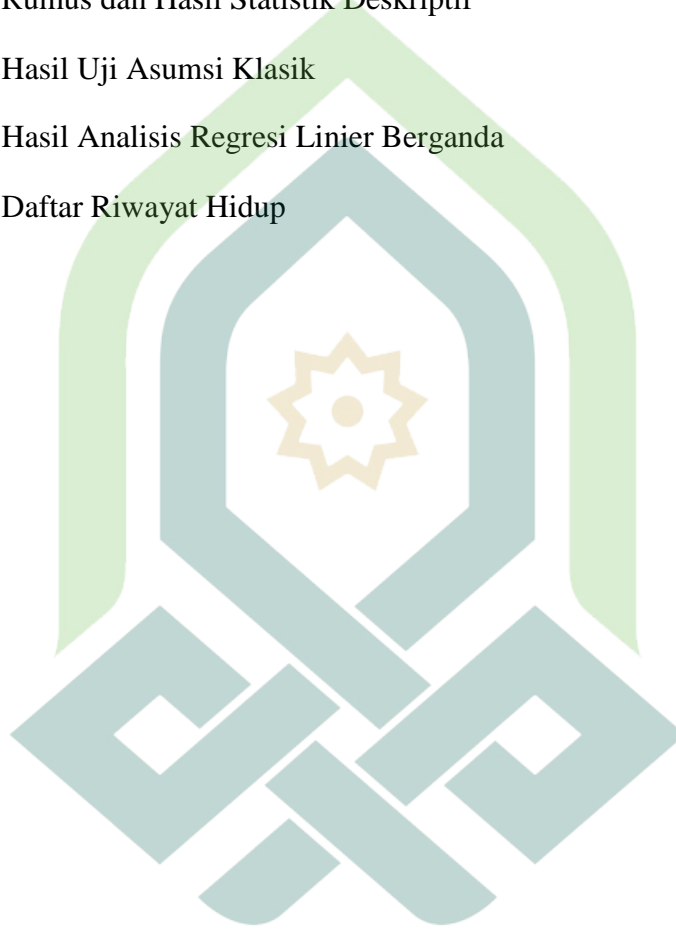






## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran .....	110
Lampiran 1	Contoh Laporan Keuangan
Lampiran 2	Data Mentah Penelitian
Lampiran 3	Rumus dan Hasil Statistik Deskriptif
Lampiran 4	Hasil Uji Asumsi Klasik
Lampiran 5	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda
Lampiran 6	Daftar Riwayat Hidup



## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang Masalah

Investasi merupakan komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang. Jadi dapat dikatakan bahwa investasi yaitu penempatan sejumlah kekayaan untuk mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang.<sup>1</sup> Akan tetapi, masih banyak masyarakat Indonesia yang masih belum sadar mengenai seberapa pentingnya investasi. Banyak masyarakat Indonesia lebih suka menabung uangnya di bank ataupun menyimpan dana yang mereka miliki di deposito. Instrumen tersebut mereka pilih lantaran khawatir dengan hasil yang diperoleh tidak sesuai dengan keinginan. Padahal jika kita berinvestasi dengan cara yang benar, maka kita akan mendapatkan keuntungan yang sangat memuaskan.

Beberapa alasan tentang pentingnya investasi diantaranya untuk mendapatkan kehidupan yang layak di masa depan. Investasi juga dapat mengurangi resiko inflasi. Melakukan investasi dalam kepemilikan perusahaan atau objek lain, seseorang dapat menghindarkan diri dari resiko penurunan nilai kekayaan atau hak milik akibat adanya pengaruh inflasi.

Alasan penting lainnya yaitu adanya dorongan untuk menghemat pajak.<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup>Nurul Huda dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, (Jakarta: Kencana, 2007), hlm. 7

<sup>2</sup> Indah Yuliana, *Investasi Produk Keuangan Syariah*, (Malang: UIN-MALIKI PRESS, 2010), hlm.4

Sedangkan investasi berdasarkan prinsip syariah merupakan salah satu ajaran dari konsep Islam yang memenuhi proses *tadrij* dan *trichotomy* pengetahuan. Hal tersebut dapat dibuktikan bahwa konsep investasi selain sebagai pengetahuan juga bernuansa spiritual kerna menggunakan norma syariah, sekaligus merupakan hakikat dari sebuah ilmu dan amal, oleh karenanya investasi sangat dianjurkan bagi setiap muslim.<sup>3</sup>

Hal tersebut dijelaskan dalam Al-Qur'an surat al-Hasyr ayat 18 sebagai berikut:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَانْتَقُوا اللَّهَ إِنَّ اللَّهَ  
خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ (١٨)

Artinya:

“Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat), dan bertakwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan”.<sup>4</sup>

Lafal **وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ** ditafsirkan dengan: “hitung dan introspeksilah diri kalian sebelum diintrospeksi, dan lihatlah apa yang telah kalian simpan (*invest*) untuk diri kalian dari amal (*after here investment*) sebagai bekal kalian menuju hari perhitungan amal pada hari kiamat untuk keselamatan diri di depan Allah SWT. Demikian Allah SWT memerintahkan

<sup>3</sup> Nurul Huda dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*...hlm. 18

<sup>4</sup> Nurul Huda dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*...hlm. 18



kepada seluruh hamba-Nya yang beriman untuk melakukan investasi akhirat dengan melakukan amal shaleh sejak dini sebagai bekal untuk menghadapi hari perhitungan.<sup>5</sup>

Dalam Islam investasi merupakan kegiatan muamalah yang sangat dianjurkan, karena dengan berinvestasi harta yang dimiliki menjadi produktif dan juga mendatangkan manfaat bagi orang lain. Aktivitas investasi dilakukan lebih didasarkan pada motivasi sosial yaitu membantu sebagian masyarakat yang tidak memiliki modal namun memiliki kemampuan berupa keahlian (*skill*) dalam menjalankan usaha, baik dilakukan dengan *musyarakah* maupun dengan berbagi hasil (*mudharabah*). Investasi dalam Islam bukan hanya dipengaruhi faktor keuntungan materi tetapi juga sangat dipengaruhi oleh faktor syariah (kepatuhan pada ketentuan syariah) dan faktor sosial (kemashlahatan umat).<sup>6</sup>

Sebagaimana investasi pada umumnya, investasi berbasis syariah juga memiliki berbagai jenis bentuk investasi. Diantaranya adalah deposito syariah, saham syariah, pasar modal syariah, reksadana syariah, asuransi syariah, dan obligasi syariah. Salah satu sektor industri keuangan syariah yang sudah berkembang di Indonesia yaitu pasar modal syariah. Sejarah Pasar Modal Syariah di Indonesia dimulai dengan diterbitkannya Reksa Dana Syariah oleh PT. Danareksa Investment Management pada 3 Juli 1997. Selanjutnya, Bursa Efek Indonesia (Bursa Efek Jakarta) berkerja sama dengan PT. Danareksa Investment Management meluncurkan Jakarta Islamic

---

<sup>5</sup> Nurul Huda dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah...* hlm. 18

<sup>6</sup> Indah Yuliana, *Investasi Produk Keuangan Syariah...* hlm. 15

Index pada tanggal 3 Juli 2000 yang bertujuan untuk memandu investor yang ingin menginvestasikan dananya secara syariah. Dengan hadirnya indeks tersebut, maka para pemodal telah disediakan saham-saham yang dapat dijadikan sarana berinvestasi sesuai dengan prinsip syariah.<sup>7</sup>

Pada tanggal 18 April 2001, untuk pertama kali Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) mengeluarkan fatwa yang berkaitan langsung dengan pasar modal, yaitu Fatwa Nomor 20/DSN-MUI/IV/2001 tentang Pedoman Pelaksanaan Investasi Untuk Reksa Dana Syariah. Selanjutnya, instrumen investasi syariah di pasar modal terus bertambah dengan kehadiran Obligasi Syariah PT. Indosat Tbk pada awal September 2002. Instrumen ini merupakan Obligasi Syariah pertama dan akad yang digunakan adalah akad mudharabah.<sup>8</sup>

Sebenarnya obligasi syariah (*sukuk*) ini bukan merupakan istilah baru dalam sejarah Islam. Istilah tersebut sudah dikenal sejak abad pertengahan, di mana umat Islam menggunakannya dalam konteks perdagangan internasional. *Sukuk* merupakan bentuk jamak dari kata *sak* yang memiliki arti sama dengan sertifikat atau *note*. Ia dipergunakan oleh para pedagang di masa itu sebagai dokumen yang menunjukkan kewajiban finansial yang timbul dari usaha perdagangan dan aktivitas komersial lainnya. Namun demikian, sejumlah penulis Barat yang memiliki *concern* terhadap sejarah Islam dan bangsa Arab, menyatakan bahwa *sakk* inilah yang menjadi kata *cheque* dalam

---

<sup>7</sup> Sejarah Pasar Modal Syariah, <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/Pages/Syariah.aspx>, diakses pada 27 November 2018 Pukul 16.00 WIB.

<sup>8</sup> Sejarah Pasar Modal Syariah, <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/Pages/Syariah.aspx>, diakses pada 27 November 2018 Pukul 16.00 WIB.

bahasa latin, yang saat ini telah menjadi sesuatu yang lazim dipergunakan dalam transaksi dunia perbankan kontemporer.<sup>9</sup>

Merujuk pada fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor 32/DSN-MUI/IX/2002, “Obligasi syariah (*sukuk*) adalah suatu surat berharga jangka panjang berdasarkan prinsip syariah yang dikeluarkan emiten kepada pemegang obligasi syariah yang mewajibkan emiten untuk membayar pendapatan kepada pemegang obligasi syariah berupa bagi hasil/*margin/fee*, serta membayar kembali dana obligasi pada saat jatuh tempo.”<sup>10</sup>Obligasi syariah dapat diterbitkan dengan menggunakan prinsip *mudharabah*, *musyarakah*, *ijarah*, *istisna*“, *salam*, dan *murabahah*. Tetapi diantara prinsip-prinsip instrumen obligasi ini yang paling banyak dipergunakan adalah obligasi dengan instrumen prinsip *mudharabah* dan *ijarah*.<sup>11</sup>

Tabel di bawah ini menunjukkan pertumbuhan *sukuk* yang beredar selama periode lima tahun terakhir dan jumlah seluruh *sukuk* yang diterbitkan hingga 2016.

---

<sup>9</sup> Adrian Sutedi, *Aspek Hukum Obligasi dan Sukuk*, ( Jakarta: Sinar Grafika, 2009), hlm. 95

<sup>10</sup> Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia Edisi 2*, (Jakarta: Salemba Empat, 2008), hlm. 234

<sup>11</sup> Muhammad Firdaus, dkk, *Konsep Dasar Obligasi Syariah*, (Jakarta: Renaisan, 2005), hlm. 29

Tabel 1.1

Perkembangan *Sukuk* Korporasi Tahun 2012-2016

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Nilai Outstanding</b>	6.892	7.562	7.114	9.902	11.878
<b>Nilai Akumulasi Penerbitan</b>	9.745	11.949	12.872	16.228	20.425
<b>Jumlah Akumulasi Penerbitan</b>	54	64	71	87	100
<b>Jumlah Outstanding</b>	32	36	35	47	53

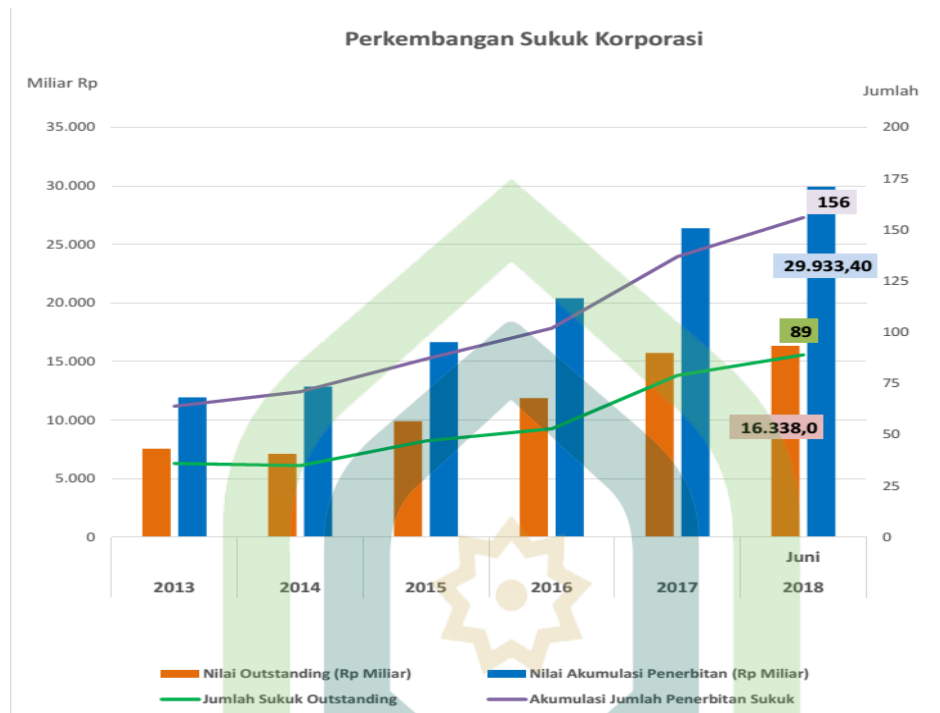
Sumber: Roadmap Pasar Modal Syariah 2017-2019 Otoritas Jasa Keuangan ([www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id)).<sup>12</sup>

Berdasarkan tabel di atas selama tahun 2016, terdapat penerbitan 14 seri sukuk korporasi dengan total nilai penerbitan sebesar Rp3,82 triliun. Sementara itu, pada periode yang sama, terdapat 6 seri sukuk korporasi jatuh tempo dengan total nilai Rp1.002 miliar, sehingga hingga akhir Desember 2016, jumlah sukuk korporasi outstanding mencapai 53 sukuk dengan proporsi jumlah sukuk mencapai 10,58% dari 501 total jumlah sukuk dan obligasi korporasi yang beredar. Jika dilihat dari sisi nilai nominal, nilai sukuk korporasi outstanding mencapai Rp11,88 triliun dengan proporsi nilai sukuk mencapai 3,79% dari total nilai sukuk dan obligasi korporasi outstanding sebesar Rp313,39 triliun.

<sup>12</sup> Otoritas Jasa Keuangan, *Roadmap Pasar Modal Syariah*, <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/berita-dan-kegiatan/publikasi/Pages/Roadmap-Pasar-Modal-Syariah-2017-2019>, diakses pada 19 Juli 2018 pukul 19.00 WIB.

Gambar 1.1

## Grafik Perkembangan Sukuk Korporasi



Sumber: Direktorat Pasar Modal Syariah- Otoritas Jasa Keuangan tahun 2018 ([www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id))<sup>13</sup>

Grafik di atas merupakan grafik yang menggambarkan perkembangan *sukuk* korporasi sampai bulan Juni 2018. Grafik tersebut menjelaskan mengenai perkembangan *sukuk* korporasi yang terdiri dari *sukuk ijarah* dan *sukuk mudharabah*. Kedua jenis *sukuk* tersebut dari tahun 2013 hingga Juni 2018 cenderung mengalami kenaikan. Di tahun 2018 ini akumulasi dari nilai nominal antara *sukuk ijarah* dan *sukuk mudharabah* juga mengalami kenaikan dari pada tahun-tahun

<sup>13</sup> Direktorat Pasar Modal Syariah-Otoritas Jasa Keuangan, *Peringkat Sukuk Korporasi*, <https://www.ojk.go.id/dkanalysyariahdata-dan-statistikdata-produk-obligasi-syariah>, diakses pada 29 juni 2018 pukul 20.00 WIB.



sebelumnya. Hal ini menggambarkan semakin meningkatnya potensi *sukuk* di Indonesia sehingga secara tidak langsung investor mulai semakin tertarik untuk berinvestasi melalui obligasi syariah (*sukuk*).

Berdasarkan data Direktorat Pasar Modal Syariah-Otoritas Jasa Keuangan, pada tahun 2018 ini ada 67 jenis *sukuk ijarah* dan 19 jenis *sukuk mudharabah* yang beredar. Masih sama seperti tahun-tahun sebelumnya perkembangan *sukuk ijarah* lebih pesat jika dibandingkan dengan *sukuk mudharabah*. *Sukuk ijarah* lebih banyak diminati karena memiliki struktur yang lebih simpel dibandingkan dengan *sukuk mudharabah*.<sup>14</sup> Padahal *sukuk mudharabah* juga memiliki kelebihan diantaranya bentuk pendanaan *sukuk mudharabah* yang paling sesuai untuk investasi dalam jumlah besar dan jangka yang relatif panjang. Selain itu dapat digunakan untuk pendanaan umum (*general financing*). *Mudharabah* merupakan pencampuran kerja sama antara modal dan jasa (kegiatan usaha) sehingga menjadikan strukturnya memungkinkan untuk tidak memerlukan jaminan (*collateral*) atas aset yang spesifik. Hal ini berbeda dengan struktur yang menggunakan dasar akad jual beli yang mensyaratkan jaminan atas aset yang didanai.<sup>15</sup>

Seperti halnya investasi pada umumnya, dalam berinvestasi melalui *sukuk mudharabah*, seorang investor juga tidak boleh gegabah dan asal memilih jenis *sukuk mudharabah* yang diterbitkan oleh emiten. Investor

---

<sup>14</sup> Direktorat Pasar Modal Syariah-Otoritas Jasa Keuangan, *Peringkat Sukuk Korporasi*, <https://www.ojk.go.id/kanalsyariahdata-dan-statistikdata-produk-obligasi-syariah>, diakses pada 29 juni 2018 pukul 20.00 WIB.

<sup>15</sup> Muhammad Firdaus, dkk, *Konsep Dasar Obligasi Syariah...*hlm. 29-34

perlu mengetahui nilai dari suatu obligasi syariah (*sukuk*) khususnya *mudharabah* yang mereka miliki sehingga bisa melakukan mengambil keputusan manajemen resiko yang tepat. Investor perlu memperhatikan data historis mengenai perubahan harga, volume perdagangan dan indikator pasar lainnya. Adapun harga obligasi syariah (*sukuk*) merupakan gambaran dari transaksi yang terjadi di sektor riil. Berikut ini adalah tabel perubahan harga *sukuk mudharabah* tahun 2015-2017:

**Tabel 1.2**

**Perubahan Harga Sukuk Mudharabah Tahun 2015-2017**

<b>Nama Sukuk</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Adhi Tahap II Tahun 2013	101.00	101.30	99.30
Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Adhi Tahap I Tahun 2012	100.00	100.20	96.50
Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Tahap II Bank Muamalat Tahun 2013	103.50	100.20	99.60
Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Tahap I Bank Muamalat Tahun 2012	104.00	100.00	96.80
Sukuk Subordinasi Mudharabah Bank Muamalat Tahun 2008	101.30	101.70	100.10
Sukuk Mudharabah II Mayora Indah Tahun 2012	107.70	107.30	106.90
Sukuk Mudharabah blkt I Bank BII Tahap I Tahun 2014	102.50	100.00	99.30
Sukuk Mudharabah I Tahap II Bank Maybank	101.80	101.10	100.00
Sukuk Mudharabah blkt I Adira Tahap II Tahun 2014 Seri A	100.40	101.60	101.9

Sukuk Mudharabah blkt I Adira Tahap II Tahun 2014 Seri B	100.50	101.70	102.00
Sukuk Mudharabah I BNI	102.00	101.40	100.20
Sukuk Mudharabah II Bank Pembangunan Daerah Sulawesi Selatan dan Sulawesi Barat	100.00	98.70	98.60

Sumber: Data yang diolah tahun 2015-2017 ([www.ticmi.co.id](http://www.ticmi.co.id))

Dapat dilihat dari tabel di atas bahwa harga sukuk mengalami perubahan. Seperti halnya obligasi biasa, harga pasar obligasi syariah selalu bfluktuasi karena aktifitas jual-beli dari investor. Perubahan harga *sukuk* dapat dipengaruhi oleh karakteristik yang melekat pada sukuk tersebut seperti coupon rate, *bond rating*, maupun *maturity*. Selain itudipengaruhi oleh dua faktor, yaitu faktor eksternal dan internal. Faktor eksternal dipengaruhi oleh adanya perubahan besaran variabel ekonomi makro seperti tingkat inflasi, tingkat suku bunga, pertumbuhan ekonomi, PDB, nilai tukar Rp/\$ dan lain-lain. Sedangkan untuk faktor internal dipengaruhi oleh faktor fundamental perusahaan yaitu kondisi internal perusahaan penerbit sukuk tersebut. Sehingga investor juga perlu melakukan analisis fundamental.

Dalam analisis secara fundamental investor harus mempertimbangkan bagaimana kinerja keuangan dari perusahaan yang bersangkutan. Proses ini dilakukan untuk melihat dari analisis kinerja keuangan tersebut apakah memiliki pengaruh terhadap harga *sukuk mudharabah* yang dikeluarkan. Identifikasi kinerja keuangan suatu perusahaan dapat dilakukan dengan menganalisis laporan keuangan yang

dikeluarkan oleh perusahaan tersebut tiap tahunnya. Sebagaimana dalam teori *signalling* yang dikemukakan oleh Brigham bahwa sinyal adalah suatu tindakan yang diambil oleh perusahaan untuk memberi petunjuk bagi investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan. Sinyal ini berupa informasi mengenai apa yang sudah dilakukan oleh manajemen untuk merealisasikan keinginan pemilik. Informasi yang dikeluarkan perusahaan merupakan hal yang penting karena pengaruhnya terhadap keputusan investasi pihak di luar perusahaan.<sup>16</sup>

Dari informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan berupa laporan keuangan, maka perlu diambil tindakan untuk menganalisis laporan keuangan tersebut melalui rasio-rasio keuangan di dalamnya. Rasio keuangan didesain untuk memperlihatkan hubungan antara item-item pada laporan keuangan. Ada lima jenis rasio keuangan, diantaranya adalah *liquidity ratio*, *leverage ratio*, *activity ratio*, *profitability ratio*, dan *market value ratio*. *Liquidity ratio* (rasio likuiditas) adalah rasio yang menunjukkan kemampuan untuk membayar kewajiban jangka pendek tepat pada waktunya. *Activity Ratio* (Rasio Aktivitas) adalah rasio yang menunjukkan bagaimana sumber daya telah dimanfaatkan secara optimal. *Leverage ratio* (Rasio Manajemen Utang) menunjukkan proporsi atas penggunaan utang untuk membiayai investasinya. Sedangkan *Profitability ratio* (rasio profitabilitas) adalah rasio untuk mengukur kemampuan

---

<sup>16</sup> Eugene F. Brigham dan Joel F. Houston, *Manajemen Keuangan*, (Jakarta: Erlangga, 2001), hlm. 36

perusahaan dalam menghasilkan laba. Jika kinerja keuangan perusahaan baik, maka hal ini cenderung akan meningkatkan harga *sukuk*. Begitu pula sebaliknya jika kinerja keuangan buruk, maka harga *sukuk* akan cenderung turun.<sup>17</sup>

Beberapa peneliti telah melakukan penelitian terhadap harga obligasi syariah (*sukuk*). Akan tetapi penelitian yang dilakukan lebih banyak menganalisis harga *sukuk* secara umum. Sedangkan untuk *sukuk mudharabah* masih jarang ditemukan. Beberapa penelitian yang telah dilakukan diantaranya oleh Indah Yulianadan Mufti Alam Adha yang meneliti mengenai kinerja keuangan perusahaan terhadap penetapan tingkat sewa obligasi syariah ijarah di Indonesia.<sup>18</sup> Penelitian tersebut menghasilkan bahwa variabel yang berpengaruh terhadap penetapan tingkat sewa obligasi syariah ijarah di Indonesia adalah rasio penutupan beban tetap, rasio likuiditas, *Current Ratio* dan DER.

Edward, Rosyida Dwi Yuningtyas, dan Rindang Nuri Isnaini Nugrohowati dalam penelitiannya mengenai Faktor-faktor yang mempengaruhi harga obligasi.<sup>19</sup> Dari penelitian-penelitian tersebut menghasilkan bahwa suku bunga, kurs dan deposito berpengaruh terhadap harga obligasi. Heru Dwi Prasetyo dan Dijan Mardiaty dalam penelitian

---

<sup>17</sup>I Made Sudana, *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik Edisi 2*, (Jakarta: Erlangga, 2015), hlm. 23

<sup>18</sup> Indah Yuliana, "Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Penetapan Tingkat Sewa Obligasi Syariah Ijarah di Indonesia", *Jurnal Ilmiah UIN Maliki Malang*, 2012.

<sup>19</sup> Rosida Dwi Yuningtyas, "Faktor-faktor yang mempengaruhi harga obligasi syariah korporasi di Indonesia", *Journal of Economics Lariba*, Vol. 3 No.1, 2017.

yang mereka lakukan mengenai pengaruh variabel ekonomi makro terhadap harga obligasi syariah. Penelitian-penelitian tersebut menghasilkan bahwa Inflasi dan Kurs berpengaruh terhadap harga obligasi syariah.<sup>20</sup>

Berdasarkan latar belakang di atas bahwa terdapat fenomena perkembangan *sukuk* dari tahun ke tahun, dapat dikatakan bahwa minat masyarakat untuk berinvestasi melalui pembelian *sukuk* juga meningkat. Hal ini dikarenakan *sukuk* memiliki potensi yang tinggi untuk digunakan sebagai investasi jangka panjang yang dapat memberikan imbal hasil yang menguntungkan bagi investor. Termasuk *sukuk mudharabah* yang meskipun perkembangannya tertinggal dari *sukuk ijarah* namun tetap memiliki potensi dan kelebihan sendiri. Adapun untuk memberikan penilaian apakah *sukuk* tersebut layak dibeli atau tidak, maka sudah seharusnya investor melakukan analisis terkait dengan kinerja perusahaan tersebut.

Sebagaimana teori-teori dan fakta perkembangan *sukuk* yang sudah dipaparkan mengenai pengaruh kinerja keuangan perusahaan terhadap harga *sukuk* maka perlu dilakukan penelitian lagi terkait dengan permasalahan tersebut. Selain itu beberapa penelitian terdahulu juga masih memiliki variabel dan hasil penelitian yang berbeda serta belum ada yang membahas secara khusus pada *sukuk mudharabah* maka penulis tertarik melakukan penelitian dengan mengambil variabel *Current Ratio*, TATO, DER, dan ROA

---

<sup>20</sup> Heru Dwi Prasetyo, "Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi dan Faktor Fundamental Perusahaan terhadap Harga Obligasi Syariah", skripsi, 2013.

dan melihat pengaruhnya terhadap harga *sukuk mudharabah* dengan judul “Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga *Sukuk Mudharabah* Periode 2015-2017 (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di BEI).”

## B. Rumusan Masalah

Dari uraian latar belakang sebelumnya masalah yang diteliti selanjutnya dapat dirumuskan dalam bentuk pertanyaan sebagai berikut:

1. Apakah *Current Ratio* berpengaruh secara signifikan terhadap harga *Sukuk Mudharabah*?
2. Apakah *Total Assets Turnover* berpengaruh secara signifikan terhadap harga *Sukuk Mudharabah*?
3. Apakah DER berpengaruh secara signifikan terhadap harga *Sukuk Mudharabah*?
4. Apakah ROA berpengaruh secara signifikan terhadap harga *Sukuk Mudharabah*?
5. Apakah variabel kinerja keuangan ditinjau dari *Current Ratio*, *Total Assets Turnover*, DER, ROA secara bersama-sama berpengaruh terhadap harga *Sukuk Mudharabah*?

## C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah, tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Current Ratio* terhadap harga *Sukuk Mudharabah*.
2. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Total Assets Turnover* terhadap harga *Sukuk Mudharabah*.

3. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh DER terhadap harga *Sukuk Mudharabah*.
4. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh ROA terhadap harga *Sukuk Mudharabah*.
5. Untuk mengetahui apakah variabel kinerja keuangan yang terdiri dari *Current Ratio*, *Total Asstes Turnover Ratio*, DER dan ROA secara bersama-sama berpengaruh terhadap harga *Sukuk Mudharabah*.

#### **D. Kegunaan Penelitian**

1. Bagi Investor, penelitian ini untuk memberikan informasi bagaimana mengambil keputusan yang bisa menghasilkan keuntungan serta sebagai alternatif mengambil keputusan investasi yang halal sesuai dengan syariah Islam. Selain itu memberikan informasi bahwa dalam praktiknya perusahaan terkadang tidak meningkatkan produktifitas secara terus menerus untuk mencapai keuntungan sebagaimana teori yang biasanya mengungkapkan bahwa semakin tinggi produktifitas maka semakin tinggi keuntungan yang akan diperoleh.
2. Bagi bidang akademis, bermanfaat untuk memberikan manfaat secara teoritis dan aplikatif terhadap pengembangan ilmu ekonomi Islam khususnya tentang *Sukuk Mudharabah*, menambah dan memperkaya kajian pustaka dan sebagai pemenuhan bahan referensi bagi penelitian-penelitian selanjutnya.



## E. Sistematika Penulisan

Untuk mendapatkan gambaran secara ringkas mengenai skripsi ini, maka sistematika pembahasannya akan dibagi kedalam beberapa bab sebagai berikut:

**BAB I PENDAHULUAN:** Bab ini berisi Latar Belakang Masalah, Rumusan Masalah, Tujuan Penelitian, Kegunaan Penelitian, dan Sistematika Penulisan.

**BAB II KERANGKA TEORI:** Bab ini berisi 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 analisis data.

**BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN:** Bab ini berisi Deskripsi Data, Analisis Data, Pembahasan.

**BAB V PENUTUP:** Bab ini berisi Simpulan dan Saran.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

1. Variabel *Current Ratio* tidak berpengaruh terhadap harga *sukuk mudharabah*, ditunjukkan dengan  $t_{hitung}$  sebesar 0,736 dan tingkat signifikansi 0,467. Karena  $t_{hitung}$  lebih kecil dari  $t_{tabel}$  yaitu  $0,736 < 2,040$  dan nilai signifikansinya lebih besar yaitu  $0,467 > 0,05$  maka  $H_{01}$  diterima dan  $H_{a1}$  ditolak.
2. Variabel *Total Assets Turnover* tidak berpengaruh terhadap harga *sukuk mudharabah*, ditunjukkan dengan  $t_{hitung}$  sebesar 0,276 dan tingkat signifikansi 0,784. Karena  $t_{hitung}$  lebih kecil dari  $t_{tabel}$  yaitu  $0,276 < 2,040$  dan nilai signifikansinya lebih besar yaitu  $0,784 > 0,05$  maka  $H_{02}$  diterima dan  $H_{a2}$  ditolak.
3. Variabel *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap harga *sukuk mudharabah*, ditunjukkan dengan  $t_{hitung}$  sebesar 3,075 dan tingkat signifikansi 0,004. Karena  $t_{hitung}$  lebih besar dari  $t_{tabel}$  yaitu  $3,075 > 2,040$  dan nilai signifikansinya lebih kecil yaitu  $0,004 < 0,05$  maka  $H_{03}$  ditolak dan  $H_{a3}$  diterima.
4. Variabel independen *Return on Assets* berpengaruh terhadap harga *sukuk mudharabah*, ditunjukkan dengan  $t_{hitung}$  sebesar 2,973 dengan tingkat signifikansi 0,006. Karena  $t_{hitung}$  lebih besar dari  $t_{tabel}$  yaitu  $2,973 >$

2,040 dan nilai signifikansinya lebih kecil yaitu  $0,006 < 0,05$  maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima.

5. Variabel *Current Ratio*, *Total Assets Turnover*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return on Assets* secara simultan berpengaruh terhadap harga *sukuk mudharabah*, ditunjukkan dengan  $F_{hitung}$  lebih besar dari pada  $F_{tabel}$  yaitu  $11,653 > 2,69$  dan nilai signifikansinya lebih kecil yaitu  $0,000 < 0,05$  maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima.
6. Nilai Adjusted  $R^2$  sebesar sebesar 0,549 yang berarti variabilitas variabel dependen yang dapat dijelaskan variabel independen sebesar 54,9%. Sedangkan sisanya 45,1% dapat dijelaskan oleh variabel lain yang tidak termasuk dalam variabel penelitian ini.

#### B. Saran

Berdasarkan kesimpulan di atas, maka beberapa saran yang dapat diajukan adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan harus memberikan laporan keuangan yang valid tanpa adanya rekayasa atau manipulasi data untuk pencitraan perusahaan.
2. Bagi investor yang ingin berinvestasi pada perusahaan yang menerbitkan *sukuk* khususnya *sukuk mudharabah* hendaknya melihat kredibilitas dan kemampuan emiten dalam memperbaiki dan meningkatkan kinerja keuangannya.
3. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan lebih mampu menjelaskan mengenai *sukuk mudharabah*, menambah variabel penelitian seperti *Cash Ratio*, *Debt Ratio*, *Return on Equity* maupun rasio-rasio lainnya serta



menambah periode penelitian agar hasil penelitian yang diinginkan lebih memuaskan.





## DAFTAR PUSTAKA

### A. Buku

- Arifin, Zaenal. 2005. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonosia.
- Brigham, Eugene F, dan Joul F Houston. 2013. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- \_\_\_\_\_. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- \_\_\_\_\_. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. 2008. *Pasar Modal di Indonesia Edisi 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmawan, Deni. *Metode Penelitian Kuantitatif*. 2013. Bandung: PT. REMAJA ROSDAKARYA.
- Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Lampulo: Alfabeta.
- \_\_\_\_\_, Irham. *Pengantar Manajemen Keuangan*. 2014. Bandung: Alfabeta.
- Fatah, Dede Abdul. 2011. “ *Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) di Indonesia: Analisis Peluang dan Tantangan*”, Al-‘Adalah Vol. X, No 1.
- Fatoni, Siti Nur. 2014. *Pengantar Ilmu Ekonomi Dilengkapi Dasar-dasar Ekonomi Islam*. Bandung: Pustaka Setia.
- Firdaus, Muhammad dkk. 2015. *Konsep Dasar Obligasi Syariah*. Jakarta: Renaisan.

- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: UNDIP.
- Hanafi, Mamduh M. 2014. *Manajemen Keuangan Edisi I*. Yogyakarta: BPFE. Harahap, Sofyan Syafri. 2010. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Press.
- Hidayat, Taufik. 2011. *Buku Pintar Investasi Syariah*. Jakarta: Mediakita.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution. 2007. *Investasi Pada Pasar modal Syariah*. Jakarta: KENCANA.
- Kasmir. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Keown, Arthur J. dkk, 2011. *Manajemen Keuangan Edisi 10*. Jakarta: PT. Indeks.
- Moeljadi. 2006. *Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif Jilid I*. Malang: IKAPI Jatim.
- Nafik HR, Muhammad. 2009. *Bursa Efek dan Investasi Syariah*. Jakarta: Serambi.
- Manurung, Adler H. 2007. *Pengelolaan Portofolio Obligasi*. Jakarta: PT. Elex Media komputindo. Riyanto, Bambang. 2008. *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Sarjono, Haryadi. dan Winda Julianita. 2013. *SPSS vs Lisrel Sebuah Pengantar, Aplikasi Untuk Riset*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sawir, Agnes. 2005. *Dasar-dasar Akuntansi*. Yogyakarta: Bumi Aksara.
- Setiawan, dan Dwi Endah Kusri. 2010. *Ekonometrika*. Yogyakarta: Andi Offset.

Silalahi,Ulber. 2009. *Metode Penelitian Sosial*. Bandung: Refika Aditama, 2009.

Sudana,I Made. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik Edisi 2*. Jakarta: Erlangga.

Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Bisnis Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R & D Cetakan ke-18*. Bandung: CV Alfabeta.

Sutedi, Adrian. 2009. *Aspek Hukum Obligasi dan Sukuk*. Jakarta: Sinar Grafika.

\_\_\_\_\_, Adrian. *Pasar Modal Syariah*. 2011. Jakarta: Sinar Grafika.

Syahyunan. 2004. *Manajemen Keuangan I Perencanaan, Analisis dan Pengendalian Keuangan*. Medan: USU Press.

Syamsudin, Lukman. 2001. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Taniredja, Tukiran, dan Hidayati Mustafidah. 2012. *Penelitian Kuantitatif*, Bandung: CV Alfabeta.

Yuliana, Indah. 2010. *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang: UIN-MALIKI Press.

## **B. Artikel/Jurnal**

Adha, Mufti Alam. 2013. “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Penetapan Tingkat Sewa Obligasi Syariah Ijarah di Indonesia”, *skripsi jurusan Fakultas Syariah dan Hukum*.

Ayuningtyas, Rosida Dwi, dan Rindang Nuri Isnaini Nugrohowati. 2015. “Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Obligasi Bank Muamalat”, *Jurnal ekonomi*.

- Ayuningtyas, Rosida Dwi. 2017. "Faktor-faktor yang mempengaruhi harga obligasi syariah korporasi di Indonesia", *Journal of Economics Lariba*, Vol. 3 No.1.
- Edward. SS. 2007. "Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Perubahan Harga Obligasi ( Studi pada Kelompok Perusahaan Sektor Industri )", tesis.
- Mardiati, Dijan. 2018. " Pengaruh Fundamental Ekonomi dan Perusahaan terhadap Harga Obligasi Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Sekuritas (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi )*, Vol.1, No.4.
- Nilasari. 2011. "Pengaruh Inflasi dan Tingkat Suku Bunga Bank Indonesia terhadap Harga Obligasi Syariah yang listing di BEI pada Tahun 2008-2009", *Skripsi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi*.
- Prasetyo, Heru Dwi. 2013. "Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi dan Faktor Fundamental Perusahaan terhadap Harga Obligasi Syariah", skripsi.
- Puspitasari, Yeni. 2007. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Obligasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Surabaya)", *skripsi*.
- Wahyuningtyas, Febru. 2011. "Pengaruh Yield Obligasi, Maturitas, dan Durasi Obligasi terhadap Harga Obligasi Syariah yang Listing di BEI Periode 2008-2009", *Skripsi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi*.
- Widiarti, Asri. 2011. "Pengaruh Kupon, Maturitas, Yield, dan *Defaukt Risk* terhadap Harga Obligasi Perusahaan *Finance* yang Listing di BEI Periode 2007-2009", *skripsi jurusan Manajemen*.



Yuliana, Indah. 2012. “Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Penetapan Tingkat Sewa Obligasi Syariah Ijarah di Indonesia”, *Jurnal Ilmiah UIN Maliki Malang*.

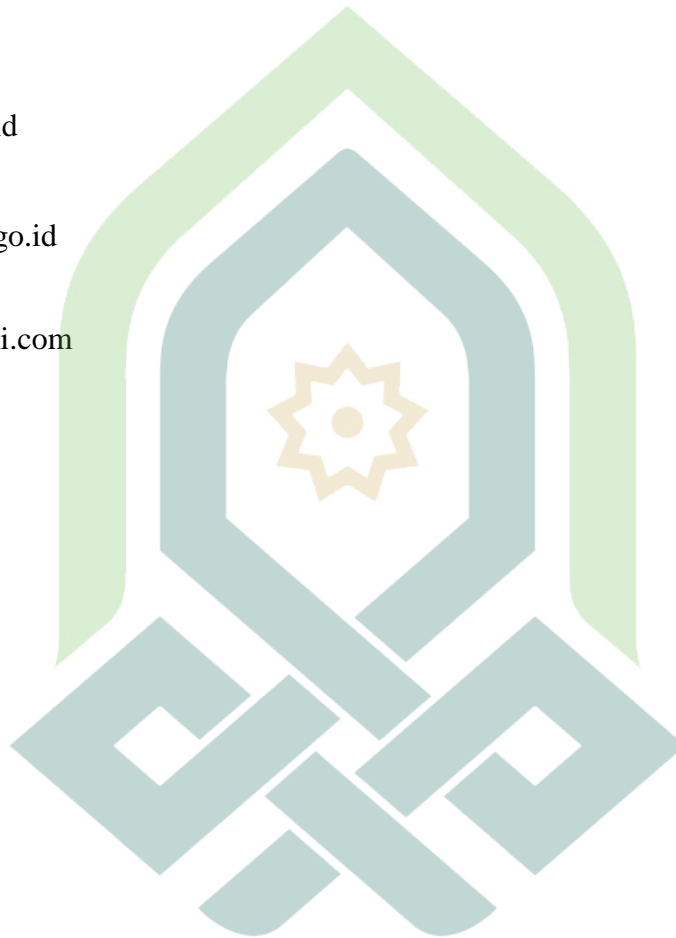
Yuningtyas,Rosida Dwi.2017. “Faktor-faktor yang mempengaruhi harga obligasi syariah korporasi di Indonesia”, *Journal of Economics Lariba*, Vol. 3 No.1.

### C. Internet

[www.idx.id](http://www.idx.id)

[www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id)

[www.ticmi.com](http://www.ticmi.com)



Lampiran 3

$$\text{Rumus : } Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 + e$$

Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

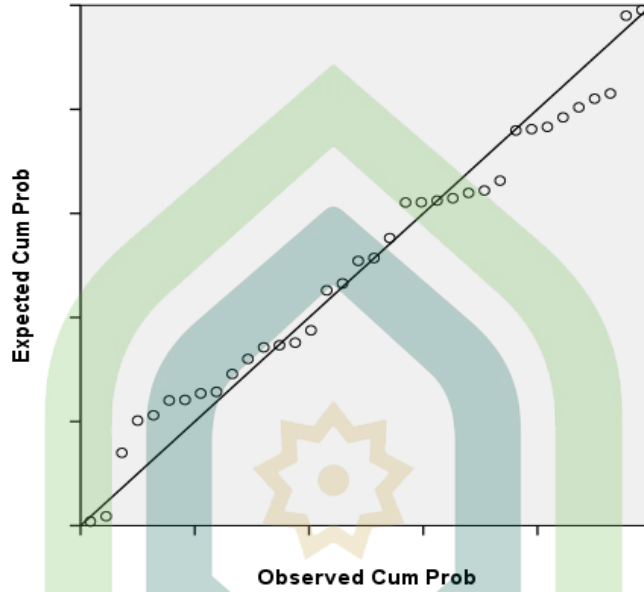
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CR	36	1.15	6.60	2.2439	1.39196
TATO	36	.09	1.42	.3414	.35175
DER	36	1.03	5.38	3.1047	1.28457
ROA	36	.04	11.02	2.9308	2.83169
HARGA SUKUK	36	96.50	107.70	101.1417	2.42798
Valid N (listwise)	36				

Lampiran 4

*Normal Probability Plot*

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual

Dependent Variable: HARGA SUKUK



**Hasil Uji Tes Kolmogorov-Smirnov**

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

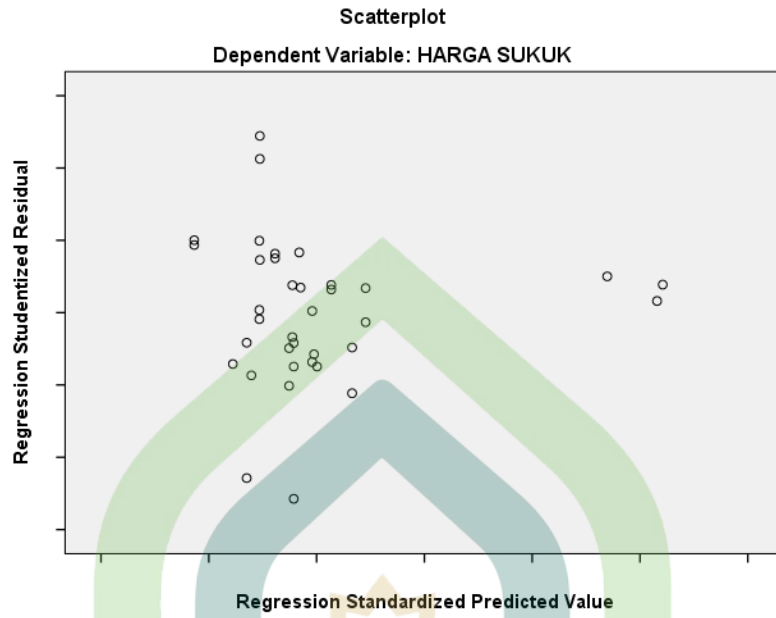
		Unstandardized Residual
N		36
Mean		.0000000
Std. Deviation		1.53449298
Absolute		.104
Positive		.099
Negative		-.104
Kolmogorov-Smirnov Z		.625
Asymp. Sig. (2-tailed)		.829

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.



### Scatter Plot



### Hasil Uji Autokorelasi

#### Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value <sup>a</sup>	.04700
Cases < Test Value	18
Cases >= Test Value	18
Total Cases	36
Number of Runs	17
Z	-.507
Asymp. Sig. (2-tailed)	.612

a. Median

### Hasil Uji Multikolinearitas

#### Coefficients<sup>a</sup>

	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	102.461	1.201		85.326	.000		
CR	-.174	.237	-.100	-.736	.467	.700	1.429
TATO	-.478	1.732	-.069	-.276	.784	.205	4.884
DER	-.823	.268	-.435	-3.075	.004	.643	1.556
ROA	.611	.205	.713	2.973	.006	.224	4.458

a. Dependent Variable: HARGA SUKUK



## Lampiran 5

## Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Coefficients<sup>a</sup>

	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	102.461	1.201		85.326	.000
CR	-.174	.237	-.100	-.736	.467
TATO	-.478	1.732	-.069	-.276	.784
DER	-.823	.268	-.435	-3.075	.004
ROA	.611	.205	.713	2.973	.006

a. Dependent Variable: HARGA SUKUK

## Hasil Uji t

Coefficients<sup>a</sup>

	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	102.461	1.201		85.326	.000
CR	-.174	.237	-.100	-.736	.467
TATO	-.478	1.732	-.069	-.276	.784
DER	-.823	.268	-.435	-3.075	.004
ROA	.611	.205	.713	2.973	.006

a. Dependent Variable: HARGA SUKUK



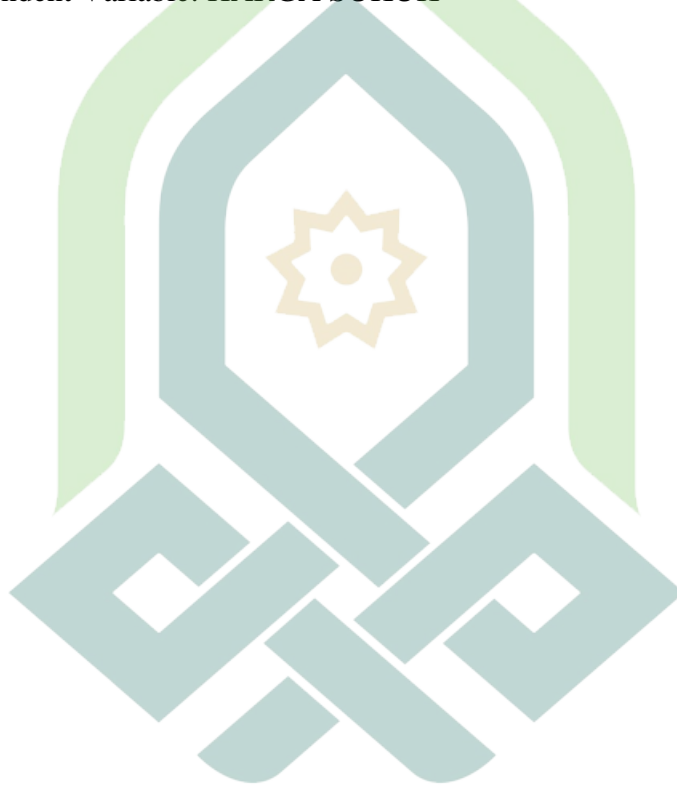
### Hasil Uji Statistik F

#### ANOVA<sup>b</sup>

Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
Regression	123.914	4	30.979	11.653	.000 <sup>a</sup>
Residual	82.413	31	2.658		
Total	206.328	35			

a. Predictors: (Constant), ROA, DER, CR, TATO

b. Dependent Variable: HARGA SUKUK



**DISTRIBUSI NILAI t tabel**

d.f	to.10	to.05	to.025	to.01	to.005
1	3.078	6.314	12.71	31.82	63.66
2	1.886	2.920	4.303	6.965	9.925
3	1.638	2.353	3.182	4.541	5.841
4	1.533	2.132	2.776	3.747	4.604
5	1.476	2.015	2.571	3.365	4.032
6	1.440	1.943	2.447	3.143	3.707
7	1.415	1.895	2.365	2.998	3.499
8	1.397	1.860	2.306	2.896	3.355
9	1.383	1.833	2.262	2.821	3.250
10	1.372	1.812	2.228	2.764	3.169
11	1.363	1.796	2.201	2.718	3.106
12	1.356	1.782	2.179	2.681	3.055
13	1.350	1.771	2.160	2.650	3.012
14	1.345	1.761	2.145	2.624	2.977
15	1.341	1.753	2.131	2.602	2.947
16	1.337	1.746	2.120	2.583	2.921
17	1.333	1.740	2.110	2.567	2.898
18	1.330	1.734	2.101	2.552	2.878
19	1.328	1.729	2.093	2.539	2.861
20	1.325	1.725	2.086	2.528	2.845
21	1.323	1.721	2.080	2.518	2.831
22	1.321	1.717	2.074	2.508	2.819
23	1.319	1.714	2.069	2.500	2.807
24	1.318	1.711	2.064	2.492	2.797
25	1.316	1.708	2.060	2.485	2.787
26	1.315	1.706	2.056	2.479	2.779
27	1.314	1.703	2.052	2.473	2.771
28	1.313	1.701	2.048	2.467	2.763
29	1.311	1.699	2.045	2.462	2.756
30	1.310	1.697	2.042	2.457	2.750
31	1.309	1.696	2.040	2.453	2.744
32	1.309	1.694	2.037	2.449	2.738
33	1.308	1.692	2.035	2.445	2.733
34	1.307	1.691	2.032	2.441	2.728
35	1.306	1.690	2.030	2.438	2.724
36	1.306	1.688	2.028	2.434	2.719
37	1.305	1.687	2.026	2.431	2.715
38	1.304	1.686	2.024	2.429	2.712
39	1.304	1.685	2.023	2.426	2.708
40	1.303	1.684	2.021	2.423	2.704
41	1.303	1.683	2.020	2.421	2.701
42	1.302	1.682	2.018	2.418	2.698
43	1.302	1.681	2.017	2.416	2.695
44	1.301	1.680	2.015	2.414	2.692
45	1.301	1.679	2.014	2.412	2.690
46	1.300	1.679	2.013	2.410	2.687
47	1.300	1.678	2.012	2.408	2.685
48	1.299	1.677	2.011	2.407	2.682
49	1.299	1.677	2.010	2.405	2.680
50	1.299	1.676	2.009	2.403	2.678
51	1.298	1.675	2.008	2.402	2.676
52	1.298	1.675	2.007	2.400	2.674
53	1.298	1.674	2.006	2.399	2.672
54	1.297	1.674	2.005	2.397	2.670
55	1.297	1.673	2.004	2.396	2.668
56	1.297	1.673	2.003	2.395	2.667
57	1.297	1.672	2.002	2.394	2.665
58	1.296	1.672	2.002	2.392	2.663
59	1.296	1.671	2.001	2.391	2.662
60	1.296	1.671	2.000	2.390	2.660

d.f	to.10	to.05	to.025	to.01	to.005
61	1.296	1.671	2.000	2.390	2.659
62	1.296	1.671	1.999	2.389	2.659
63	1.296	1.670	1.999	2.389	2.658
64	1.296	1.670	1.999	2.388	2.657
65	1.296	1.670	1.998	2.388	2.657
66	1.295	1.670	1.998	2.387	2.656
67	1.295	1.670	1.998	2.387	2.655
68	1.295	1.670	1.997	2.386	2.655
69	1.295	1.669	1.997	2.386	2.654
70	1.295	1.669	1.997	2.385	2.653
71	1.295	1.669	1.996	2.385	2.653
72	1.295	1.669	1.996	2.384	2.652
73	1.295	1.669	1.996	2.384	2.651
74	1.295	1.668	1.995	2.383	2.651
75	1.295	1.668	1.995	2.383	2.650
76	1.294	1.668	1.995	2.382	2.649
77	1.294	1.668	1.994	2.382	2.649
78	1.294	1.668	1.994	2.381	2.648
79	1.294	1.668	1.994	2.381	2.647
80	1.294	1.667	1.993	2.380	2.647
81	1.294	1.667	1.993	2.380	2.646
82	1.294	1.667	1.993	2.379	2.645
83	1.294	1.667	1.992	2.379	2.645
84	1.294	1.667	1.992	2.378	2.644
85	1.294	1.666	1.992	2.378	2.643
86	1.293	1.666	1.991	2.377	2.643
87	1.293	1.666	1.991	2.377	2.642
88	1.293	1.666	1.991	2.376	2.641
89	1.293	1.666	1.990	2.376	2.641
90	1.293	1.666	1.990	2.375	2.640
91	1.293	1.665	1.990	2.374	2.639
92	1.293	1.665	1.989	2.374	2.639
93	1.293	1.665	1.989	2.373	2.638
94	1.293	1.665	1.989	2.373	2.637
95	1.293	1.665	1.988	2.372	2.637
96	1.292	1.664	1.988	2.372	2.636
97	1.292	1.664	1.988	2.371	2.635
98	1.292	1.664	1.987	2.371	2.635
99	1.292	1.664	1.987	2.370	2.634
100	1.292	1.664	1.987	2.370	2.633
101	1.292	1.663	1.986	2.369	2.633
102	1.292	1.663	1.986	2.369	2.632
103	1.292	1.663	1.986	2.368	2.631
104	1.292	1.663	1.985	2.368	2.631
105	1.292	1.663	1.985	2.367	2.630
106	1.291	1.663	1.985	2.367	2.629
107	1.291	1.662	1.984	2.366	2.629
108	1.291	1.662	1.984	2.366	2.628
109	1.291	1.662	1.984	2.365	2.627
110	1.291	1.662	1.983	2.365	2.627
111	1.291	1.662	1.983	2.364	2.626
112	1.291	1.661	1.983	2.364	2.625
113	1.291	1.661	1.982	2.363	2.625
114	1.291	1.661	1.982	2.363	2.624
115	1.291	1.661	1.982	2.362	2.623
116	1.290	1.661	1.981	2.362	2.623
117	1.290	1.661	1.981	2.361	2.622
118	1.290	1.660	1.981	2.361	2.621
119	1.290	1.660	1.980	2.360	2.621
120	1.290	1.660	1.980	2.360	2.620



**DISTRIBUTION TABEL NILAI  $F_{0,05}$   
DEGREES OF FREEDOM FOR NOMINATOR**

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	161	200	216	225	230	234	237	239	241	242
2	18,5	19,0	19,2	19,2	19,3	19,3	19,4	19,4	19,4	19,4
3	10,1	9,55	9,28	9,12	9,01	8,94	8,89	8,85	8,81	8,79
4	7,71	6,94	6,59	6,39	6,26	6,16	6,09	6,04	6,00	5,96
5	6,61	5,79	5,41	5,19	5,05	4,95	4,88	4,82	4,77	4,74
6	5,99	5,14	4,76	4,53	4,39	4,28	4,21	4,15	4,10	4,06
7	5,59	4,74	4,35	4,12	3,97	3,87	3,79	3,73	3,68	3,64
8	5,32	4,46	4,07	3,84	4,69	3,58	3,50	3,44	3,39	3,35
9	5,12	4,26	3,86	3,63	3,48	3,37	3,29	3,23	3,18	3,14
10	4,96	4,10	3,71	3,48	3,33	3,22	3,14	3,07	3,02	2,98
11	4,84	3,98	3,59	3,36	3,20	3,09	3,01	2,95	2,90	2,85
12	4,75	3,89	3,49	3,26	3,11	3,00	2,91	2,85	2,80	2,75
13	4,67	3,81	3,41	3,13	3,03	2,92	2,83	2,77	2,71	2,67
14	4,60	3,74	3,34	3,11	2,96	2,85	2,76	2,70	2,65	2,60
15	4,54	3,68	3,29	3,06	2,90	2,79	2,71	2,64	2,59	2,54
16	4,49	3,63	3,24	3,01	2,85	2,74	2,66	2,59	2,54	2,49
17	4,45	3,59	3,20	2,96	2,81	2,70	2,61	2,55	2,49	2,45
18	4,41	3,55	3,16	2,93	2,77	2,66	2,58	2,51	2,46	2,41
19	4,38	3,52	3,13	2,90	2,74	2,63	2,54	2,48	2,42	2,38
20	4,35	3,49	3,10	2,87	2,71	2,60	2,51	2,45	2,39	2,35
21	4,32	3,47	3,07	2,84	2,68	2,57	2,49	2,42	2,37	2,32
23	4,28	3,42	3,03	2,80	2,64	2,53	2,44	2,37	2,32	2,27
24	4,26	3,40	3,01	2,78	2,62	2,51	2,42	2,36	2,30	2,25
25	4,24	3,39	2,99	2,76	2,60	2,49	2,40	2,34	2,28	2,24
30	4,17	3,32	2,92	2,69	2,53	2,42	2,33	2,27	2,21	2,16
40	4,08	3,23	2,84	2,61	2,45	2,34	2,25	2,18	2,12	2,08
50	4,08	3,18	2,79	2,56	2,40	2,29	2,20	2,13	2,07	2,02
60	4,00	3,15	2,76	2,53	2,37	2,25	2,17	2,10	2,04	1,99
100	3,94	3,09	2,70	2,46	2,30	2,19	2,10	2,03	1,97	1,92
120	3,92	3,07	2,68	2,45	2,29	2,18	2,09	2,02	1,96	1,91
$\infty$	3,84	3,00	2,60	2,37	2,21	2,10	2,01	1,94	1,88	1,83



	12	15	20	24	30	40	60	120	$\infty$
1	244	246	248	249	250	251	252	253	254
2	19,4	19,4	19,4	19,5	19,5	19,5	19,5	19,5	19,5
3	8,74	8,70	8,66	8,64	8,62	8,59	8,57	8,55	8,53
4	5,91	5,86	5,80	5,77	5,75	5,72	5,69	5,66	5,63
5	4,68	4,62	4,56	4,53	4,50	4,46	4,43	4,40	4,37
6	4,00	3,94	3,87	3,84	3,81	3,77	3,74	3,70	3,67
7	3,57	3,51	3,44	3,41	3,38	3,34	3,30	3,27	3,23
8	3,28	3,22	3,15	3,12	3,08	3,04	3,01	2,97	2,93
9	3,07	3,01	2,94	2,90	2,86	2,83	2,79	2,75	2,71
10	2,91	2,85	2,77	2,74	2,70	2,66	2,62	2,58	2,54
11	2,79	2,72	2,65	2,61	2,57	2,53	2,49	2,45	2,40
12	2,69	2,62	2,54	2,51	2,47	2,43	2,38	2,34	2,30
13	2,60	2,53	2,46	2,42	2,38	2,34	2,30	2,25	2,21
14	2,53	2,46	2,39	2,35	2,31	2,27	2,22	2,18	2,13
15	2,48	2,40	2,33	2,29	2,25	2,20	2,16	2,11	2,07
16	2,42	2,35	2,28	2,24	2,19	2,15	2,11	2,06	2,01
17	2,38	2,31	2,23	2,19	2,15	2,10	2,06	2,01	1,96
18	2,34	2,27	2,19	2,15	2,11	2,06	2,02	1,97	1,92
19	2,31	2,23	2,16	2,11	2,07	2,03	1,98	1,93	1,88
20	2,28	2,20	2,12	2,08	2,04	1,99	1,95	1,90	1,84
21	2,25	2,18	2,10	2,05	2,01	1,96	1,92	1,87	1,81
22	2,23	2,15	2,07	2,03	1,98	1,94	1,89	1,84	1,78
23	2,20	2,13	2,05	2,01	1,96	1,91	1,86	1,81	1,76
24	2,18	2,11	2,03	1,98	1,94	1,89	1,84	1,79	1,73
25	2,16	2,09	2,01	1,96	1,92	1,87	1,82	1,77	1,71
30	2,09	2,01	1,93	1,89	1,84	1,79	1,74	1,68	1,62
40	2,00	1,92	1,84	1,79	1,74	1,69	1,64	1,58	1,51
50	1,95	1,87	1,78	1,74	1,69	1,63	1,56	1,50	1,41
60	1,92	1,84	1,75	1,70	1,65	1,59	1,53	1,47	1,39
100	1,85	1,80	1,68	1,63	1,57	1,51	1,46	1,40	1,28
120	1,83	1,75	1,66	1,61	1,55	1,50	1,43	1,35	1,22
$\infty$	1,75	1,67	1,57	1,52	1,46	1,39	1,32	1,22	1,00

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### Data Pribadi


1. Nama : Nur Aisah
2. NIM : 2013114044
3. Tempat dan Tanggal Lahir : Pekalongan, 16 Juli 1996
4. Jenis Kelamin : Perempuan
5. Agama : Islam
6. Warga Negara : Indonesia
7. Alamat Lengkap : Jalan Sulawesi Kergon Gg. 5 A
8. e-mail : nuraeesha12@gmail.com

### Riwayat Pendidikan Formal :

1. SD Islam Kergon 01 : Lulus tahun 2008
2. SMP Salafiyah : Lulus tahun 2011
3. SMA N 3 Pekalongan : Lulus tahun 2014
4. IAIN Pekalongan : Angkatan 2014

Pekalongan, 4 Desember 2018

Yang membuat,



Nur Aisah  
2013114044





KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN  
UNIT PERPUSTAKAAN

Jl.Kusuma bangsa No.9 Pekalongan.Telp.(0285) 412575 Faks (0285) 423418  
Website :perpustakaan iain-pekalongan.ac.id |Email : perpustakaan@iain  
pekalongan. ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika IAIN Pekalongan, yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : **NUR AISAH**

NIM : **2013114044**

Jurusan/Prodi : **EKONOMI SYARIAH**

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada  
Perpustakaan IAIN Pekalongan, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Tugas Akhir  Skripsi  Tesis  Desertasi  Lain-lain (.....)

**“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SUKUK  
MUDHARABAH PERIODE 2015-2017  
(Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di BEI)”**

beserta perangkat yang di perlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksekutif ini  
Perpustakaan IAIN Pekalongan berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan,  
mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan  
menampilkan/mempublikasikannya lewat internet atau media lain secara **fulltext** untuk  
kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama  
saya sebagai penulis/pencipta atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan  
IAIN Pekalongan, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta  
dalam karya ilmiah saya ini

Dengan demikian ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Pekalongan, Maret 2019



**NUR AISAH**  
**NIM. 2013114044**

NB: Harap diisi, ditempel meterai dan ditandatangani  
Kemudian diformat pdf dan dimasukkan dalam cd.

