

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *RETURN ON ASSETS* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN SUKUK*
(STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN
SUKUK DAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2014-2018)**

SKRIPSI
Indah Tika Apsari
1502015243

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *RETURN ON ASSETS* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN SUKUK*
(STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN
SUKUK DAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2014-2018)**

SKRIPSI
Indah Tika Apsari
1502015243

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul “PENGARUH *RETURN ON ASSETS* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN SUKUK* (STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN SUKUK DAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2014-2018)” merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasi sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagai gelar yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Apabila ternyata hasil karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan yang ada di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 09 Desember 2019
Yang menyatakan.



Indah Tika Apsari
NIM : 1502015243

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSETS* (ROA) DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP *RETURN SUKUK* (STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN SUKUK DAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2014-2018)

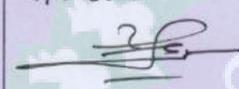
NAMA : INDAH TIKA APSARI

NIM : 1502015243

PROGRAM STUDI : AKUNTANSI

TAHUN AKADEMIK : 2019/2020

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Dr. Zulpahmi, SE., M.Si.	
Pembimbing II	Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si.	11/12-2020 

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Sumardi, S.E., M.Si.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH *RETURN ON ASSETS* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*
TERHADAP *RETURN SUKUK* (STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG
MENERBITKAN SUKUK DAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE TAHUN 2014-2018)**

Yang disusun oleh :

Indah Tika Apsari

1502015243

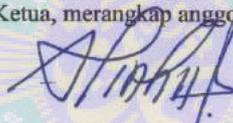
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 09 Desember 2019

Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :



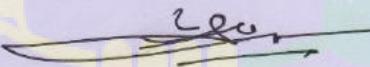
(Darham Heriansyah, S.E., M.Si)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Enong Muiz, S.E., M.Si)

Anggota :



(Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



(Sumardi, S.E., M.Si)



(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Indah Tika Apsari
NIM : 1502015243
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

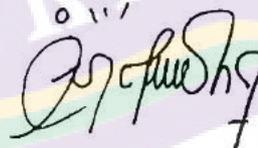
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“PENGARUH *RETURN ON ASSETS* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN SUKUK* (STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN SUKUK DAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2014-2018)”.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalih, memediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Jakarta
Pada tanggal 09 Desember 2019
Yang menyatakan,



Indah Tika Apsari

ABSTRAKSI

Indah Tika Apsari (1502015243)

“PENGARUH *RETURN ON ASSETS* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN SUKUK* (STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN SUKUK DAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018)”

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Kata Kunci : Return On Assets, Debt to Equity Ratio, Return Sukuk.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *return on assets* dan *debt to equity ratio* terhadap *return* sukuk.

Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan memperoleh data berupa Laporan Posisi Keuangan dan Laporan Laba/Rugi dari *website* masing-masing perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini yang berisi tentang Total Aset, Laba Bersih, Total Ekuitas, Total Liabilitas dan *Return* Sukuk. Variabel independen dalam penelitian ini adalah *Return On Assets* dan *Debt to Equity Ratio*, sedangkan variabel dependen dalam penelitian ini adalah *Return* Sukuk yang diperoleh dari PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI). Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah Analisis Akuntansi, uji deskriptif, uji asumsi klasik, (uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi), analisis regresi linier berganda, koefisien determinasi, koefisien korelasi dan uji hipotesis dengan menggunakan SPSS Versi 20.0.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial *Return On Assets* berpengaruh positif terhadap *Return* Sukuk. Hal tersebut dibuktikan dengan nilai $t_{hitung} (2,642) > t_{tabel} (2,026)$ ($2,642 > 2,026$) dengan signifikansi sebesar $0,012 < 0,050$. Sedangkan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif terhadap *return* sukuk. Hal tersebut dibuktikan dengan nilai $t_{hitung} (-6,261) < t_{tabel} (-2,026)$ ($-6,261 < -2,026$) dan taraf signifikansi sebesar $0,000 < 0,050$. Adapun secara simultan, *Return On Assets* dan *Debt to*

Equity Ratio berpengaruh terhadap *Return Sukuk*. Hal tersebut dibuktikan dengan nilai $F_{hitung} (29,126) > F_{tabel} (3,24) (29,126 > 3,24)$ dan tingkat signifikansi sebesar $0,000 < 0,050$. Sedangkan kemampuan variabel bebas dalam menjelaskan variabel terikat dalam penelitian ini dapat dilihat pada nilai *R Square* sebesar 0,612 atau 61,2%. Hal ini berarti bahwa 61,2% variasi variabel dependen yaitu *Return Sukuk* dijelaskan oleh variabel lainnya. Sedangkan 38,8% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

ABSTRACT

Indah Tika Apsari (1502015243)

"THE EFFECT OF *RETURN ON ASSETS* AND *DEBT TO EQUITY RATIO* TO *RETURN SUKUK* (CASE STUDY OF COMPANIES THAT PUBLISH *SUKUK* AND LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2014-2018)"

Thesis. Bachelor Degree Program of Accounting Study. Faculty of Economics and Business University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Keywords: Return On Assets, Debt to Equity Ratio, Return Sukuk.

This study aims to determine the effect of *return on assets* and *debt to equity ratio* to *return sukuk*.

This study uses secondary data by obtaining the data in the form of Financial Position Report and Profit / Loss Report from each company's *website* which has been sampled in this study which contains about Total Assets, Net Profit, Total Equity, Total Liabilities and *Return sukuk*. Independent variables in the study were *return On Assets* and *Debt to Equity ratios*, while the dependent variables in This study were the *return* of *sukuk* derived from Indonesia's Central Securities Depository (KSEI). The processing techniques and analysis of the data used are analysis of accounting, descriptive test, classical assumption test, (normality test, multicholinerity test, heteroskedastisity test and autocorrelation test), multiple linear regression analysis, coefficient of determination, correlation coefficient and hypothesis test using SPSS version 20.0.

The results of this study show that partial *return On Assets* has a positive Effect on *return sukuk*. It is proved by $t_{\text{count}} (2.642) > t_{\text{table}} (2.026)$ ($2.642 > 2.026$) with significance of $0.012 < 0.050$. Meanwhile, *Debt to Equity Ratio* has a negative effect on *return sukuk*. This is evidenced by the value of $t_{\text{count}} -6.261$ where in $t_{\text{count}} (-6.261) < t_{\text{table}} (-2.026)$ ($-6.261 < -2.026$) and the significance of $0.000 < 0.050$. As for simultaneous, *return On Assets* and *Debt to Equity Ratio* effect on *return sukuk*. It is evidenced by the $F_{\text{count}} (29.126)$ value $> F_{\text{table}} (3.24)$

(29.126 > 3.24) and the significance rate of $0.000 < 0.050$. While the ability of a variable free in explaining the variables tied in the study can be seen at *R Square* value of 0.612 or 61.2%. This means that 61.2% of the dependent variable variations *Return* sukuk are described by other variables. While 38.8% is influenced by other factors not described in this study.



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah Subhanahuwata'ala yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga tercurahkan kepada junjungan nabi besar kita Muhammad Shallallahu 'Alaihi Wa Sallam beserta para keluarga dan para sahabatnya. Berkat ridho orang tua dan keluarga tercinta yang selalu memberikan semangat serta doayang tiada hentinya selama penulis menyusun skripsi dengan judul "**Pengaruh Return On Assets dan Debt to Equity Ratio Terhadap Return Sukuk (Studi Kasus Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2014-2018)**" hingga selesai dalam menempuh gelar Sarjana Ekonomi pada program studi akuntansi.

Selama proses penyusunan skripsi ini penulis menyadari sepenuhnya akan keterbatasan dan kekurangan, penulis sangat menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan berhasil tanpa adanya usaha, bantuan, dorongan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, sudah sepantasnya penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum, selaku Rektor Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi, SE., M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Sunarta, SE., MM, selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Tohirin, SHI., M.Pd.I, selaku Wakil Dekan III dan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

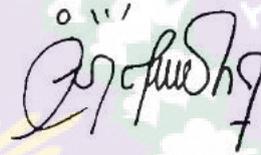
6. Bapak Sumardi, SE., M.Si, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Dr. Zulpahmi, SE., M.Si, selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan dan koreksi serta arahan hingga terselesaikannya skripsi ini.
8. Bapak Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si, selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan dan koreksi serta arahan hingga terselesaikannya skripsi ini.
9. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama saya kuliah.
10. Kedua Orang Tua dan Adik saya yang selalu memberikan doa, semangat serta dukungan baik berupa materi maupun moril untuk menyelesaikan skripsi ini.
11. Sahabat terbaik Anisa Nur Novianti yang selalu memberikan semangat, motivasi dan doa kepada penulis dalam mengerjakan skripsi ini.
12. Teman-teman kecil yaitu Putri, Rohmah, Lia, Iis, Dimas, Wahyu dan Dito yang selalu memberikan semangat dan rasa percaya diri kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Teman-teman majelis yaitu Kak Elsa, Kak Sopi, Kak Tami, Kak Tiara, Kak Fivi dan Ziany yang telah memberikan dukungan kepada penulis hingga penulis semangat dalam menyusun skripsi.
14. Teman seperjuangan khususnya Santi Damayanti, Latifah Oktaviani Hidayat dan Vanya Syafira Rani serta teman-teman Akuntansi B Limau angkatan 2015 Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang selalu membantu dan memberi semangat dalam mengerjakan skripsi ini.
15. Serta semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi hingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa dengan segala keterbatasan, skripsi ini masih jauh dari sempurna, sehingga masukan dan kritik yang konstruktif sangat penulis harapkan demi sempurnanya skripsi ini dan perbaikan karya selanjutnya yang kelak akan penulis buat. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan. Demikian skripsi ini saya sampaikan dengan sebenar-benarnya yang dapat penulis buat.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 09 Desember 2019

Penulis,



Indah Tika Apsari
NIM : 1502015243

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAKSI	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	6
1.2.1 Identifikasi Masalah	6
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	6
1.2.3 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Telaah Pustaka	25
2.2.1 Pasar Modal	25
2.2.1.1 Instrument Pasar Modal.....	26
2.2.1.2 Manfaat Pasar Modal.....	27
2.2.1.3 Fungsi Pasar Modal	28

2.2.2	<i>Pasar Modal Syariah</i>	29
2.2.2.1	<i>Instrumen Pasar Modal Syariah</i>	30
2.2.3	<i>Obligasi Syariah (Sukuk)</i>	31
2.2.3.1	<i>Jenis-Jenis Obligasi Syariah (Sukuk)</i>	32
2.2.3.2	<i>Karakteristik Obligasi Syariah (Sukuk)</i>	34
2.2.3.3	<i>Syarat Emiten Menerbitkan Obligasi Syariah (Sukuk)</i>	34
2.2.3.4	<i>Perbedaan Obligasi Syariah dengan Obligasi dan Saham</i>	35
2.2.4	<i>Return On Asset (ROA)</i>	36
2.2.4.1	<i>Fungsi Return On Assets (ROA)</i>	37
2.2.4.2	<i>Faktor yang Mempengaruhi Return On Assets (ROA)</i>	38
2.2.5	<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	38
2.2.5.1	<i>Perhitungan Debt to Equity Ratio (DER)</i>	39
2.2.6	<i>Return Sukuk</i>	39
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	40
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	42
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	44
3.2	<i>Operasional Variabel</i>	44
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	46
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	48
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	48
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	48
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	<i>Gambaran Umum Objek Penelitian</i>	59
4.1.1	<i>Lokasi Penelitian</i>	59
4.1.2	<i>Profil Singkat Perusahaan</i>	60
4.2	<i>Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan</i>	63
4.2.1	<i>Return On Assets (X₁)</i>	63
4.2.2	<i>Debt to Equity Ratio (X₂)</i>	68
4.2.3	<i>Return Sukuk (Y)</i>	72
4.3	<i>Analisis Akuntansi</i>	76

4.3.1 Pengaruh Return On Assets terhadap Return Sukuk.....	76
4.3.2 Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Return Sukuk.....	80
4.3.3 Pengaruh Return On Assets dan Debt to Equity Ratio terhadap Return Sukuk.....	84
4.4 Analisis Statistik	88
4.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	88
4.4.2 Analisis Regresi Linier Berganda.....	89
4.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	90
4.4.4 Uji Hipotesis	96
4.4.5 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	98
4.4.6 Analisis Koefisien Korelasi.....	99
4.5 Interpretasi Hasil Penelitian	100
4.5.1 Interpretasi Berdasarkan Analisis Deskriptif.....	100
4.5.2 Interpretasi Berdasarkan Analisis Akuntansi.....	103
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	105
5.2 Saran-saran.....	107
DAFTAR PUSTAKA	109
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1	Gambaran Penelitian Terdahulu.....	17
2	Perbedaan Obligasi Konvensional dan Oobligasi Syariah.....	35
3	Operasional Variabel.....	45
4	Daftar Pemilihan Sampel	47
5	Daftar Sampel Terpilih.....	47
6	Uji Autokorelasi	53
7	Uji Koefisien Korelasi	57
8	<i>Return On Assets</i> Tahun 2014-2018	64
9	<i>Debt to Equity Ratio</i> Tahun 2014-2018	68
10	<i>Return Sukuk</i> Tahun 2014-2018	72
11	Pengaruh <i>Return On Assets</i> terhadap <i>Return Sukuk</i>	76
12	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Sukuk</i>	80
13	Pengaruh ROA dan DER terhadap <i>Return Sukuk</i>	84
14	Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	88
15	Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	89
16	Hasil Uji Normalitas	91
17	Hasil Uji Multikolinieritas	93
18	Hasil Uji Autokorelasi	95
19	Hasil <i>Run Test</i>	96
20	Hasil Uji t (Parsial).....	97
21	Hasil Uji F (Simultan).....	98
22	Hasil Uji Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	99
23	Hasil Uji Koefisien Korelasi (R).....	100
24	Interpretasi Hasil Pengujian Analisis Deskriptif.....	100

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	42
2	Grafik Normal P - Plot	92
3	Grafik <i>Scatterplot</i>	94
4	Daerah Pengujian <i>Durbin Watson</i>	95

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Data Return Sukuk Periode 2014-2018	1/29
2.	Laporan Keuangan	3/29
3.	Hasil Output SPSS Versi 20.0.....	18/29
4.	Tabel <i>Durbin Watson</i>	22/29
5.	Tabel F	23/29
6.	Tabel t.....	24/29
7.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi	25/29
8.	Surat Tugas	26/29
9.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi.....	27/29
10.	Catatan Konsultasi Skripsi.....	28/29
11.	Catatan Konsultasi Skripsi.....	29/29

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal merupakan pasar abstrak yang memiliki peran penting dalam kegiatan ekonomi salah satunya adalah dalam memajukan perekonomian suatu negara. Sebab, pasar modal sendiri memiliki peran dalam memberikan sumber dana alternatif bagi perusahaan-perusahaan atau investor yang membutuhkan dana atau modal guna untuk membesarkan perdagangannya yang dimana keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan tersebut dapat menunjang peningkatan pendapatan nasional negara. Investasi yang dilakukan di pasar modal ini merupakan investasi jangka panjang yaitu dalam jangka waktu lebih dari satu tahun dengan tujuan agar dana atau modal yang ditanamkan dapat memberikan nilainya di masa mendatang.

Pasar modal dahulu kala dipenuhi dengan investasi-investasi yang dilakukan oleh perusahaan-perusahaan konvensional dan instrumen keuangan yang dijual berupa saham, obligasi, reksa dana dan lain-lain. Namun, seiring perkembangan zaman pasar modal kini mengembangkan elemen lain yaitu pasar modal berbasis syariah dimana instrumen keuangan yang dijual harus berdasarkan konsep Islam yaitu terbebas dari unsur non halal (riba). Sehingga instrumen keuangan yang dijual berdasarkan konsep syariah seperti saham syariah, obligasi syariah, reksa dana syariah dan lain-lain. Alasan diharamkannya riba adalah karena riba dapat mengambil keuntungan orang lain sehingga membuat seseorang memperoleh

kekayaan tanpa melalui usaha. Sehingga konsep ini lah yang ditekankan dalam pasar modal syariah.

Perkembangan pasar modal di Indonesia kini sangat berkembang pesat, bahkan pertumbuhannya mencapai dua kali lipat dari pasar modal konvensional. Hal ini tercatat dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) bahwa jumlah investor pada pasar modal syariah hingga akhir tahun 2018 mencapai 44.000 atau sebesar 5,2% dari total jumlah investor pasar modal di tanah air, jumlahnya melonjak mencapai 92% dibandingkan pada tahun 2017. Sebanyak 80% jumlah saham di BEI termasuk saham syariah atau sekitar 400 emite, dan secara likuiditas saham syariah menyumbang 80% (CNBC Indonesia, 2019).

Salah satu instrumen keuangan di pasar modal syariah yang banyak menarik perhatian investor salah satunya adalah obligasi syariah (sukuk). Obligasi syariah (sukuk) menurut Fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor 32/DSN-MUI/IX/2002 tentang obligasi syariah adalah surat berharga jangka panjang berdasarkan prinsip syariah yang dikeluarkan Emiten kepada pemegang obligasi syariah yang mewajibkan emiten membayar pendapatan kepada pemegang obligasi syariah berupa bagi hasil/margin/fee serta membayar kembali dana obligasi pada saat jatuh tempo (Dewan Syariah Nasional, 2002).

Sukuk pertama kali berkembang di Indonesia yaitu pada tahun 2002 yang dikeluarkan oleh PT Indosat, Tbk. Namun pada saat itu perkembangan sukuk masih terbilang minim sehingga pada tahun 2008 pemerintah mengeluarkan UU SBSN tentang sukuk negara dan hingga kini penerbitan sukuk negara dilakukan secara regular baik di pasar domestik maupun internasional. Hingga pada tahun 2017

sukuk menjadi instrumen pembiayaan dan investasi syariah yang turut berperan langsung dalam perkembangan infrastruktur di tanah air (kompasiana.com, 2017).

Seiring dengan berkembang sukuk yang sangat pesat, di Indonesia sendiri sukuk kerap mengalami penurunan. Hal ini tercatat bahwa indeks *return* obligasi syariah secara komposit (*Indonesian Composite Bond Index-ICBI*) melemah sebesar -0,13% wow ke level 251,7275. Begitu pula dengan *return* obligasi negara (*INDOBeXG-Total Return*) yang turun sebesar -0,17% wow ke level 246,6121. Hal tersebut dikarenakan munculnya isu perlambatan ekonomi Amerika dan berlanjutnya ketidakpastian proses keluarnya Inggris dari Uni Eropa yang semakin mendekati *deadline* diperkirakan menjadi faktor utama penekanan pasar obligasi pekan ini. Oleh karenanya, pasar juga mewaspadai kemungkinan pelemahan Rupiah (ibpa.co.id, 2019).

Berinvestasi di pasar modal pasti memiliki sebuah risiko yang dihadapi oleh tiap investor, tingkat risiko yang dihadapi pun juga berbeda-beda. Berinvestasi dalam obligasi syariah (sukuk) cukup memiliki risiko yang tinggi pula, namun semakin tinggi risiko yang dihadapi oleh investor maka akan memberikan *return* yang tinggi pula. Risiko investasi yang tinggi bukan hanya disebabkan kurang baiknya manajemen dalam mengolah tingkat produktivitas perusahaannya, namun faktor yang lebih penting yaitu disebabkan oleh faktor mikro dan makro ekonomi suatu negara. Oleh sebab itu, calon investor harus bijak sebelum melakukan penanaman modal pada perusahaan. Kondisi perusahaan yang sehat serta tingkat ekonomi negara yang baik akan memberikan peluang bagi investor dalam

memperoleh keuntungan yang tinggi, namun kondisi kesehatan perusahaan yang buruk maka akan memberikan kerugian pada calon investor.

Salah satu aspek yang dilakukan oleh calon investor sebelum melakukan investasi adalah dengan melakukan analisis keuangan dengan melihat laporan-laporan keuangan yang ada pada perusahaan tersebut. Analisis yang dilakukan bisa dengan melihat dari rasio profitabilitas, yaitu rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan (Kasmir, Pengertian Profitabilitas, 2014). Dalam hal ini penulis menggunakan metode pengukuran profitabilitas *Return On Assets* (ROA). Tujuan melakukan analisis pada *return on assets* adalah untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam mendayagunakan aset untuk memperoleh laba.

Semakin tinggi nilai *return on assets* maka akan menunjukkan semakin baik produktivitas aset dalam memperoleh keuntungan bersih. Kondisi ini dapat meningkatkan daya tarik dan nilai positif bagi para calon investor. Hal ini didukung oleh penelitian Fitria (2013), Indah Yuliana (2008), Tsalatsah Nurakhroh (2014) dan Sri Rahayu (2013) yang menyatakan bahwa rasio profitabilitas terutama *return on assets* memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* sukuk, namun berbeda dengan penelitian Zainuri Yahya (2012) yang menyatakan bahwa rasio perputaran aktiva tetap tidak berpengaruh signifikan terhadap jumlah bagi hasil obligasi syariah mudharabah di Indonesia.

Rasio lainnya adalah rasio solvabilitas, yaitu rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang (Kasmir, Pengertian Solvabilitas, 2017). Dalam hal ini penulis menggunakan metode

pengukuran solvabilitas *Debt to Equity Ratio* (DER). Dengan kata lain, *debt to equity ratio* yaitu untuk melihat seberapa besar modal perusahaan yang dibiayai melalui utang. Untuk mengukur rasio utang, bisa menggunakan perbandingan antara total utang dan total ekuitas.

Semakin tinggi nilai *debt to equity ratio* yang dimiliki perusahaan maka akan semakin tinggi pula tingkat risiko yang dimiliki, karena tingginya nilai utang membuat keuntungan yang diperoleh oleh investor semakin kecil, karena jumlah dividen yang dibagikan akan dikurangi dengan jumlah utang yang dihasilkan. Dengan demikian calon investor akan berfikir panjang dalam menanamkan modalnya dengan nilai *debt to equity ratio* yang tinggi. Hal ini didukung oleh penelitian Fitria (2013), Mohamed Abulgasem (2015), Abdul Rauf dan Yusnidah bt Ibrahim (2014) yang menyatakan bahwa *debt to equity ratio* dan memberikan pengaruh negatif terhadap *return* sukuk (tingkat pengembalian sukuk), namun berbeda dengan penelitian Nadya Zakiyah (2017), Wahyu Pratiwi (2014) dan Arum Melati (2013) yang menyatakan bahwa *debt to equity ratio* tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return* sukuk dan tingkat sewa sukuk.

Dapat disimpulkan bahwa dalam melakukan investasi di pasar modal syariah terutama pada obligasi syariah (sukuk), investor harus berfikir panjang sebelum menanamkan modalnya. Bukan karena ingin memperoleh keuntungan yang tinggi, calon investor bebas untuk memilih perusahaan mana yang akan diinvestasikan dananya. Namun, dengan melakukan analisa pada rasio-rasio keuangan perusahaan tersebut kita dapat meminimalisir terjadinya kerugian. Analisa yang baik dan benar

akan menghasilkan keuntungan (*return*) yang tinggi. Oleh sebab itu, calon investor harus bijak dalam membuat keputusan dalam berinvestasi.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian berjudul **“Pengaruh Return On Assets (ROA) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Return Sukuk (Studi Kasus Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2014-2018)”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka permasalahan ini dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Apakah *Return On Assets* (ROA) berpengaruh terhadap *return* sukuk ?
2. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *return* sukuk ?
3. Apakah *Return On Assets* (ROA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *return* sukuk ?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Pada penelitian ini penulis membatasi ruang lingkup masalah dari masalah yang akan dibahas. Penulis hanya menggunakan dua variabel independen yaitu *return on assets* dan *debt to equity ratio* dan variabel dependen yaitu *return* sukuk. Penulis juga membatasi data penelitian yaitu pada perusahaan yang menerbitkan sukuk dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah diuraikan di atas, maka penulis dapat merumuskan permasalahan pada penelitian ini yaitu “Apakah terdapat pengaruh antara *return on assets* dan *debt to equity ratio* terhadap *return* sukuk?”.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh dari *return on assets* secara parsial terhadap *return* sukuk.
2. Untuk mengetahui pengaruh dari *debt to equity ratio* secara parsial terhadap *return* sukuk.
3. Untuk mengetahui pengaruh dari *return on assets* dan *debt to equity ratio* secara simultan terhadap *return* sukuk.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi Penulis

Dapat digunakan sebagai sarana dalam menambah pengetahuan dan wawasan akan *return* sukuk yang dapat berguna untuk dunia kerja nanti.

2. Bagi Perusahaan

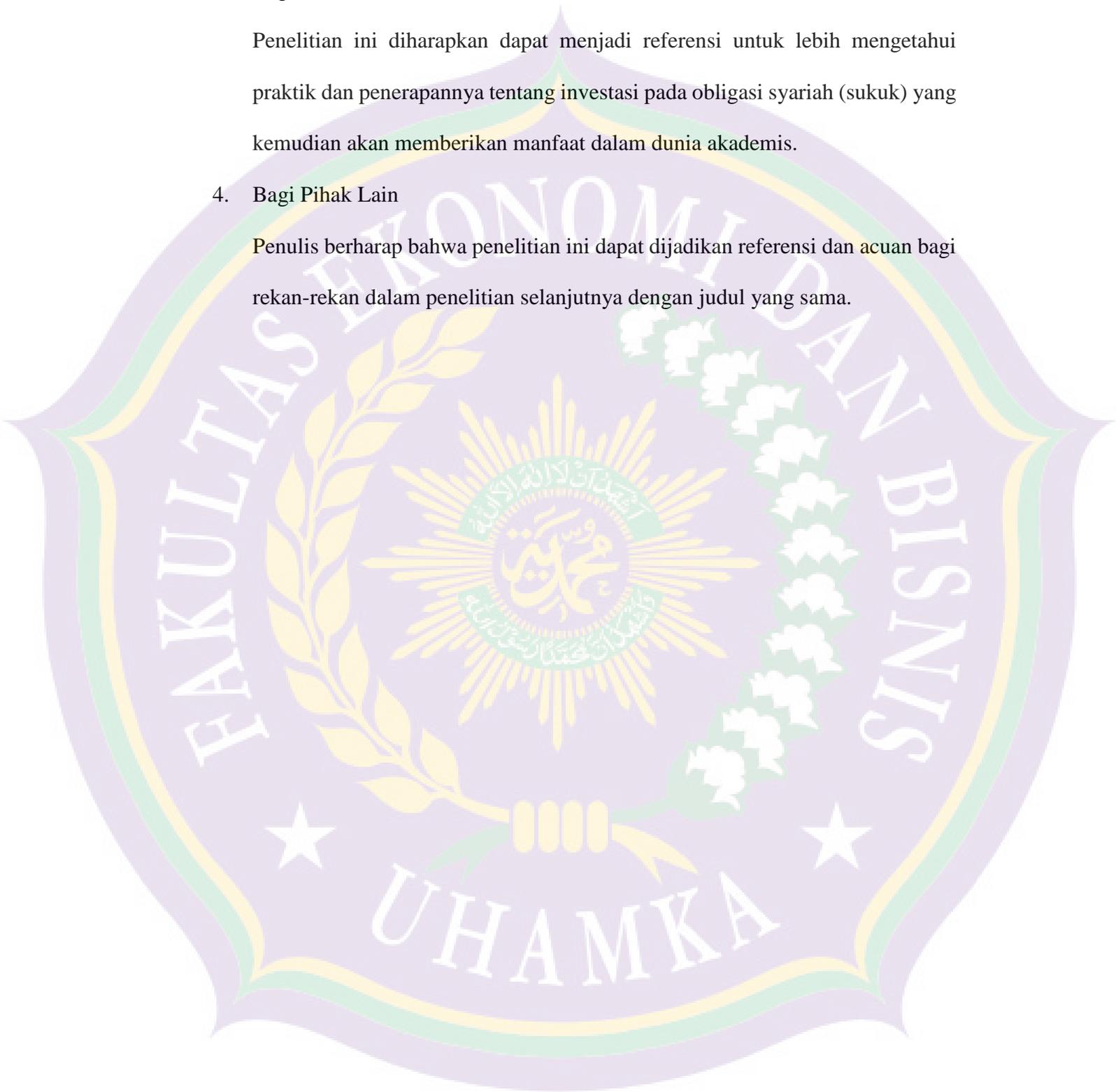
Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan dan evaluasi bagi perusahaan dalam penerapan investasi pada obligasi syariah (sukuk) bagi yang telah menerapkannya. Sedangkan bagi yang belum menerapkannya, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi bagi perusahaan/investor dalam melakukan investasi pada obligasi syariah (sukuk).

3. Bagi Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi untuk lebih mengetahui praktik dan penerapannya tentang investasi pada obligasi syariah (sukuk) yang kemudian akan memberikan manfaat dalam dunia akademis.

4. Bagi Pihak Lain

Penulis berharap bahwa penelitian ini dapat dijadikan referensi dan acuan bagi rekan-rekan dalam penelitian selanjutnya dengan judul yang sama.



DAFTAR PUSTAKA

- Abdalloh, I. (2018). *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Abulgasem, M. (2015). *The Influence of Corporate Governance, Financial Ratios and Sukuk Structure on Sukuk Rating*. *Procedia Economics and Finance* 31, 62-74.
- Al Arif, M. R. (2012). *Lembaga Keuangan Syariah: Suatu Kajian Teoritis Praktik*. Bandung: Pustaka Setia.
- Arifin, J. (2017). *SPSS 24 Untuk Penelitian dan Skripsi*. Yogyakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Asrori, W. P. (2014). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Sewa Sukuk. *Accounting Analysis Journal*. ISSN 2252-6765, 3(2), 203-210.
- Brigham, F. E., & Houston, J. F. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi 11 Buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Eduardus, T. (2012). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Fahmi, I. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fitria. (2013). *Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Dan Rasio Keuangan Terhadap Pendapatan Obligasi Syariah (Sukuk) Di Indonesia. Skripsi*. Malang: Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Negeri Malang.
- Ghazali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, N. (2013). *Pasar Modal : Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrument Keuangan Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Harahap, S. S. (2015). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Hidayat, T. (2012). *Buku Pintar Investasi Syariah*. Jakarta: Mediakita.
- Huda, N. (2015). *Ekonomi Pembangunan Islam*. Jakarta: Prenada Media Group.
- Ismail, F. (2018). *Statistika Untuk Penelitian Pendidikan dan Ilmu-Ilmu Sosial*. Jakarta: Prenadamedia Group.

- Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Eedisi ke 10)*. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- _____. (2014). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Satu. Cetakan Ketujuh*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- _____. (2017). Pengertian Solvabilitas. Dalam *Analisis Laporan Keuangan* (hal. 151). Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Martalena, & Malinda, M. (2011). *Pengantar Pasar Modal. Edisi Pertama*. Yogyakarta: Andi.
- Melati, A. (2013). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Sewa Ijarah. *Accounting Analysis Journal*, 2(2), 233-242.
- Muslich, W. A. (2013). *Fiqh Muamalat*. Jakarta: PT Sinar Grafika Offset.
- Naifar, N. (2016). *Dependence structure between sukuk (Islamic bonds) and stock market conditions: An empirical analysis with Archimedean copulas*. *Financ. Markets Inst. Money*, 44(2016), 148-165.
- Nasarudin, I. (2014). *Aspek Hukum Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Kencana.
- Nurakhiroh, T., Fachrurrozie, & Jayanto, P. Y. (2014). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Rating Sukuk dengan Manajemen Laba sebagai Variabel Intervening. *Accounting Analysis Journal*, 3(1), 109-117.
- Purnawati, A. (2013). *Dasar-Dasar Ekspor Impor*. Yogyakarta: Sinar Grafindo.
- Rahayu, S., Fadah, I., & Puspitasari, N. (2013). Analisis Pengaruh Faktor Inter Emiten terhadap Bagi Hasil Investor pada Obligasi Syariah Mudharabah di Indonesia. *JEAM*, XII(ISSN: 1412-5366), 31-38.
- Rahmah, M. (2019). *Hukum Pasar Modal*. Jakarta: Kencana.
- Rauf, A. L., & Ibrahim, Y. b. (2014). *A Sectorial Analysis Of Sukuk Market Based On Determinants Of Risk And Return Performances*. *European Journal of Accounting Auditing and Finance Research*, 2(2), 139-155.
- Riyanto, B. (2013). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Rofiq, A., & Mufti, M. (2012). *Buku Cerdas Investasi dan Transaksi Syariah*. Jakarta: Transmedia.

- Santoso, S. (2013). *Menguasai SPSS 21 di Era Informasi*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Sawir, A. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Soemitra, A. (2014). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sutedi, A. (2012). *Good Corporate Governance*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Suyono. (2018). *Analisis Regresi Untuk Penelitian*. Yogyakarta: Deepublish.
- Umdiana, N., & Rohmawati, S. D. (2017, Januari). Analisis Harga Saham Syariah menggunakan Laba Bersih serta Ukuran Perusahaan sebagai variabel moderating. *Jurnal Akuntansi*, 3(2), 1-13.
- Widoatmojo, S. (2015). *Pengetahuan Pasar Modal*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Yahya, Z. (2012). *Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Jumlah Bagi Hasil Obligasi Syariah (Sukuk) Mudharabah di Indonesia*. Skripsi. Malang: Jurusan Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Negeri Malang .
- Yuliana, I. (2008). Analisis Pengaruh Inflasi dan Tingkat Suku Bunga SBI terhadap Return Obligasi Syariah Mudharabah dan Ijarah di Indonesia. *Jurnal Ulul Albab*, Vol. 9 No. 1, 2008, Malang : Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Negeri (UIN) Malang.
- Zakiah, N. (2017). *Analisis Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Return Sukuk Korporasi Di Indonesia*. Skripsi. Jakarta: Jurusan Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Zulfikar. (2016). *Pengantar Pasar Modal dengan Pendekatan Statistika*. Yogyakarta: Deepublish.

Sumber Lain:

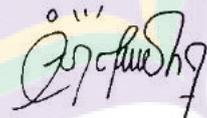
- www.cnbcindonesia.com diakses pada (15 Mei 2019, 13.20 WIB)
- www.ibpa.co.id diakses pada (12 September 2019, 16.15 WIB)
- www.tafsirq.com diakses pada (26 November 2019, 15.30 WIB)
- www.kompasiana.com diakses pada (26 November 2019, 15.30 WIB)

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Indah Tika Apsari
Tempat, Tanggal Lahir : Jakarta, 10 April 1998
Jenis kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Status Perkawinan : Belum Menikah
Alamat : Jl. Indraloka 1 No. 52 Rt. 010 Rw. 010,
Wijaya Kusuma, Grogol Petamburan,
Jakarta Barat, 11460
Nomor Telepon / HP : 087875176045
Pendidikan Formal : 1. Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR.
HAMKA, Tahun 2015-2019
2. SMKN 9 Jakarta, Tahun 2012-2015
3. SMPN 82 Jakarta, Tahun 2009-2012
4. SDN Wijaya Kusuma 05 Pagi,
Tahun 2003-2009

Demikian daftar riwayat hidup ini saya buat dengan sebenar-benarnya sehingga dapat dipertanggungjawabkan dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Hormat saya,



Indah Tika Apsari