



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR INTERNAL EMITEN  
TERHADAP BAGI HASIL INVESTOR PADA OBLIGASI  
SYARIAH *MUDHARABAH* DI INDONESIA**

**THE ANALYSIS OF INTERNAL FACTOR OF EMITENS THAT AFFECT THE  
INVESTORS' PROFIT-SHARING TO THE *MUDHARABAH* SYARIAH BOND  
IN INDONESIA**

**SKRIPSI**

Oleh:

Sri Rahayu

NIM. 090810201009

**UNIVERSITAS JEMBER  
FAKULTAS EKONOMI  
2013**



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR INTERNAL EMITEN  
TERHADAP BAGI HASIL INVESTOR PADA OBLIGASI  
SYARIAH *MUDHARABAH* DI INDONESIA**

**THE ANALYSIS OF INTERNAL FACTOR OF EMITENS THAT AFFECT THE  
INVESTORS' PROFIT-SHARING TO THE *MUDHARABAH* SYARIAH BOND  
IN INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada  
Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Oleh:

Sri Rahayu

NIM. 090810201009

**UNIVERSITAS JEMBER  
FAKULTAS EKONOMI  
2013**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL**  
**UNIVERSITAS JEMBER - FAKULTAS EKONOMI**

**SURAT PERNYATAAN**

Nama Mahasiswa : Sri Rahayu  
NIM : 090810201009  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Faktor Internal Emiten Terhadap Bagi Hasil Investor Pada Obligasi Syariah *Mudharabah* di Indonesia

Menyatakan dengan sesungguhnya dan sebenar-benarnya bahwa Skripsi yang saya buat adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali apabila dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan milik orang lain. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, tanpa adanya paksaan dan tekanan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan yang saya buat ini tidak benar.

Jember, 20 Februari 2013

Yang menyatakan,

Sri Rahayu

NIM : 090810201009

## TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH FAKTOR INTERNAL EMITEN  
TERHADAP BAGI HASIL INVESTOR PADA OBLIGASI  
SYARIAH *MUDHARABAH* DI INDONESIA

Nama Mahasiswa : Sri Rahayu  
NIM : 090810201009  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Disetujui Tanggal : 19 Februari 2013

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE, M.Si  
NIP. 19661020 199002 2 001

Dr. Novi Puspitasari, SE, MM  
NIP. 19801206 200501 2 001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE, M.Si  
NIP. 19661020 199002 2 001

**JUDUL SKRIPSI**  
**ANALISIS PENGARUH FAKTOR INTERNAL EMITEN TERHADAP BAGI**  
**HASIL INVESTOR PADA OBLIGASI SYARIAH *MUDHARABAH* DI**  
**INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**Nama Mahasiswa : Sri Rahayu**  
**NIM : 090810201009**  
**Jurusan : Manajemen**

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

**19 Februari 2013**

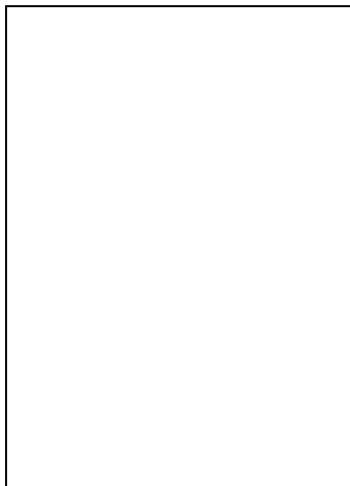
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

**SUSUNAN TIM PENGUJI**

**Ketua : Dr. Hari Sukarno, MM : (.....)**  
**NIP. 19610530 198802 1 001**

**Sekretaris : Dr. Novi Puspitasari, SE, MM : (.....)**  
**NIP. 19801206 200501 2 001**

**Anggota : Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE, M.Si : (.....)**  
**NIP. 19661020 199002 2 001**



Mengetahui;  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Jember

**Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si.**  
**NIP. 196306141990021001**

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Bismillaahirraahmaannirrahiim, dengan merendahkan hati kuucapkan rasa syukurku kepada Allah SWT serta junjunganku Rasullulah Muhammad SAW atas terselesaikannya skripsi ini. Skripsi ini aku persembahkan untuk :

1. Ibundaku Rulyatin dan Ayahanda Komarudin tercinta.
2. Kakakku M. Choirul Rozikin dan kakak iparku Luthfi Kabibah yang aku sayangi.
3. Adikku Ali Mustakim dan Aina Rahayu yang aku sayangi.
4. Guru-guruku sejak sekolah dasar hingga perguruan tinggi.
5. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

## MOTTO

Making your mark on the world is hard. If it were easy, everybody would do it. But it's not. It takes patience, it takes commitment, and it comes with plenty of failure along the way. The real test is not whether you avoid this failure, because you won't. It's whether you let it harden or shame you into inaction, or whether you learn from it, whether you choose to persevere.

(Barrack Obama)

Lakukan yang baik bagimu atau kau menjadi tidak baik bagi siapapun

(Mario Teguh)

*Sabar, Ikhlas, Tawakkal*

*(Penulis)*

## RINGKASAN

**Analisis Pengaruh Faktor Internal Emiten Terhadap Bagi Hasil Investor Pada Obligasi Syariah *Mudharabah* di Indonesia;** Sri Rahayu; 090810201009; 2013; 49 halaman; Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor internal emiten terhadap bagi hasil investor pada obligasi syariah *mudharabah* di Indonesia. Penelitian ini menggunakan variabel independen berupa faktor internal (rasio utang, rasio lancar, ROA dan ROE) dan variabel dependen berupa bagi hasil investor obligasi syariah *mudharabah*. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dengan metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Setelah dilakukan seleksi berdasarkan kriteria-kriteria yang telah ditetapkan, terpilih sebanyak 5 obligasi syariah *mudharabah* dengan jumlah pengamatan 45 dari periode 2008 sampai dengan 2012. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel rasio utang ( $X_1$ ), rasio lancar ( $X_2$ ), ROA ( $X_3$ ) dan ROE ( $X_4$ ) secara simultan (bersama-sama) berpengaruh signifikan terhadap variabel bagi hasil investor obligasi syariah *mudharabah*. Secara parsial variabel rasio utang yang diikuti rasio lancar, ROA, dan ROE juga berpengaruh signifikan terhadap bagi hasil investor obligasi syariah *mudharabah* di Indonesia.



## SUMMARY

**The Analysis Of Internal Factor Of Emitens That Affect The Investors' Profit-Sharing To The Mudharabah Syariah Bond In Indonesia;** Sri Rahayu; 090810201009; 2013; 49 pages; Department of Management Faculty of Economics Jember University

*This study aims to analyze the influence of internal factors of emitens that affect the investors profit-sharing to the mudharabah islamic bond in Indonesia. This study used an independent variable in the form of internal factors (debt ratio, current ratio, ROA and ROE) and the dependent variable in the form of profit-sharing mudharabah islamic bond investors. This research is using multiple linear regression analysis and using purposive sampling as the sampling method. The results showed that significantly affect the variable debt ratio ( $X_1$ ), current ratio ( $X_2$ ), ROA ( $X_3$ ) and ROE ( $X_4$ ) simultaneously to the profit-sharing mudharabah islamic bond investors. Partially, variable followed by current ratio, ROA, and ROE which significantly affect the results of profit-sharing mudharabah islamic bond investors in Indonesia.*

## **PRAKATA**

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT, karena atas segala rahmat, hidayah dan karuniaNya yang telah diberikan kepada penulis sehingga mampu menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Faktor Internal Emiten Terhadap Bagi Hasil Investor Pada Obligasi Syariah Mudharabah Di Indonesia”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan program studi Strata Satu (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis sangat menyadari bahwa dalam penulisan ini masih sangat banyak kekurangan yang disebabkan karena keterbatasan daripada kemampuan penulis, tetapi berkat pertolongan Allah SWT serta dorongan semangat dari semua pihak, akhirnya penulisan Skripsi ini mampu terselesaikan. Penyusunan Skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si. selaku pembimbing I sekaligus Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang dengan perhatian dan kesabarannya telah memberikan semangat, bimbingan, dan saran sampai dengan terselesaikannya penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Novi Puspitasari, SE, MM selaku pembimbing II yang selalu sabar dalam membimbing, dan memberikan saran serta ilmu sampai dengan terselesaikannya penyusunan skripsi ini.
3. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah memberikan ilmu kepada saya sampai akhirnya saya dapat menyelesaikan studi ini.
4. Seluruh dosen dan karyawan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang memberikan waktunya demi kelancaran penelitian ini.
5. Kedua orang tuaku tercinta, Ibuku Rulyatin dan Ayahku Komarudin, yang telah mencurahkan seluruh restu dan doa serta motivasi yang tak terhingga selama penulis hidup.

6. Kakakku M. Choirul Rozikin dan kakak iparku Luthfi Kabibah serta Adikku Ali Mustakim dan Aina Rahayu, terima kasih atas doa, dukungan dan kasih sayangnya selama ini.
7. Abdurrahman Fikri, *thanks to support and thanks to him, my life was warm and comforting.*
8. Sahabat-sahabatku di Jurusan Manajemen Angkatan 2009 khususnya Fenda, Sinta, Yuni, Mita, Sheilly, Cucu, Yuris dan semua mahasiswa konsentrasi keuangan 2009, terima kasih atas segala kebaikan dan dukungan kalian selama ini.
9. Teman-teman Jurusan Manajemen angkatan 2009 yang terlalu banyak untuk disebutkan, teman-teman kos baik di Jawa VI maupun di Bangka VII, Kebo, Mbak Pika (yang selalu nemenin aku, hehehe), Mbak Aida (yang udah bantuin translate, hehehe), Mia, Dinta, Dyah dan semua yang tidak dapat disebutkan satu per satu terima kasih atas bantuan dan dukungannya selama ini.
10. Semua pihak yang dengan tulus ikhlas membantu, mendoakan keberhasilan bagi saya dan memberikan dorongan semangat yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Terima kasih Skripsi ini dapat terselesaikan.

Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat, petunjuk, dan bimbingan-Nya kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan Skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan. Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi almamater tercinta, serta bagi setiap pembaca pada umumnya, Amin.

Jember, 20 Februari 2013

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	vi
<b>RANGKUMAN</b> .....	vii
<b>SUMMARY</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvi
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang Masalah</b> .....	1
<b>1.2 Rumusan Masalah</b> .....	3
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	4
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	5
<b>BAB II. KAJIAN PUSTAKA</b> .....	<b>6</b>
<b>2.1 Landasan Teori</b> .....	6
2.1.1 Rasio Keuangan .....	6
2.1.2 Obligasi syariah .....	7
2.1.3 Obligasi Syariah <i>Mudharabah</i> .....	8
<b>2.2 Tinjauan Penelitian Sebelumnya</b> .....	10
<b>2.3 Kerangka Konseptual</b> .....	15
<b>2.4 Pengembangan Hipotesis Penelitian</b> .....	15

<b>BAB III. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>17</b>
<b>3.1 Rancangan Penelitian.....</b>	<b>17</b>
<b>3.2 Populasi dan Sampel .....</b>	<b>17</b>
<b>3.3 Jenis dan Sumber Data .....</b>	<b>17</b>
<b>3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya .</b>	<b>18</b>
3.4.1 Variabel Independen.....	18
3.4.2 Variabel Dependen .....	19
<b>3.5 Metode Analisis Data dan Uji Hipotesis .....</b>	<b>19</b>
3.5.1 Metode Analisis Data .....	19
3.5.2 Uji Normalitas .....	20
3.5.3 Uji Asumsi Klasik .....	20
3.5.4 Uji Hipotesis .....	21
<b>3.6 Kerangka Pemecahan Masalah.....</b>	<b>23</b>
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>25</b>
<b>4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian .....</b>	<b>25</b>
4.1.1 PT Mayora Indah Tbk.....	26
4.1.2 PT Bank Syariah Muamalat Indonesia Tbk.....	27
4.1.3 PT Bank Pembangunan Daerah Sumatera Barat .....	28
4.1.4 PT Bank Pembangunan Daerah Sulawesi Selatan.....	29
<b>4.2 Penentuan Sampel Penelitian .....</b>	<b>30</b>
<b>4.3 Statistik Deskriptif.....</b>	<b>32</b>
<b>4.4 Variabel Penelitian .....</b>	<b>35</b>
4.4.1 Variabel Independen Penelitian.....	35
4.4.2 Variabel Dependen Penelitian.....	35
<b>4.5 Analisis Data .....</b>	<b>36</b>
4.5.1 Uji Normalitas .....	36
4.5.2 Uji Regresi Linier Berganda.....	37
4.5.3 Uji Hipotesis .....	43
<b>4.6 Pembahasan .....</b>	<b>44</b>
<b>4.7 Keterbatasan Penelitian .....</b>	<b>48</b>

<b>BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>49</b>
<b>5.1 Kesimpulan .....</b>	<b>49</b>
<b>5.2 Saran.....</b>	<b>49</b>

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Matrik Penelitian Terdahulu .....	12
Tabel 4.1 Obligasi Syariah <i>Mudharabah</i> Periode 2008-2012 .....	25
Tabel 4.2 Proses Penentuan Sampel Penelitian .....	31
Tabel 4.3 Jumlah Pengamatan Obligasi Syariah <i>Mudharabah</i> Tahun 2008-2012.....	31
Tabel 4.4 Hasil Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	32
Tabel 4.5 Uji Regresi Model 1 .....	38
Tabel 4.6 Uji Asumsi Klasik Multikolinieritas Model 1 .....	38
Tabel 4.7 Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas Model 1 .....	39
Tabel 4.8 Uji Asumsi Klasik Autokorelasi Model 1 .....	39
Tabel 4.9 Uji Regresi Model 2 .....	40
Tabel 4.10 Uji Asumsi Klasik Multikolinieritas Model 2 .....	40
Tabel 4.11 Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas Model 2 .....	41
Tabel 4.12 Uji Asumsi Klasik Autokorelasi Model 2 .....	41
Tabel 4.13 Uji F ( Uji Simultan ) .....	43
Tabel 4.14 Uji t ( Uji Parsial ) .....	43
Tabel 4.15 Hasil Koefisien Determinasi.....	44

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian .....	15
Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah.....	. 23
Gambar 4.1 Grafik <i>P-P Plot</i> Uji Normalitas .....	. 36



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Obligasi Syariah *Mudharabah* Periode 2008-2012
- Lampiran 2 Data Rasio Keuangan Bank Muamalat Indonesia Tahun 2008-2012
- Lampiran 3 Data Rasio Keuangan Bank Pembangunan Daerah Sumatera Barat Tahun 2008-2012
- Lampiran 4 Data Rasio Keuangan Bank Pembangunan Daerah Sulselbar Tahun 2008-2012
- Lampiran 5 Data Rasio Keuangan PT Mayora Indah Tahun 2008-2012
- Lampiran 6 Data Bagi Hasil Obligasi Syariah *Mudharabah* Periode 2008-2012
- Lampiran 7 Proses Penentuan Sampel Penelitian
- Lampiran 8 Jumlah Pengamatan Obligasi Syariah *Mudharabah* Tahun 2008-2012
- Lampiran 9 Hasil Statistik Deskriptif Variabel Penelitian
- Lampiran 10 Hasil Uji Regresi Model 1
- Lampiran 11 Hasil Uji Asumsi Klasik Multikolinieritas Model 1
- Lampiran 12 Hasil Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas Model 1
- Lampiran 13 Hasil Uji Asumsi Klasik Autokorelasi Model 1
- Lampiran 14 Hasil Uji Regresi Model 2
- Lampiran 15 Hasil Uji Asumsi Klasik Multikolinieritas Model 2
- Lampiran 16 Hasil Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas Model 2
- Lampiran 17 Hasil Uji Asumsi Klasik Autokorelasi Model 2
- Lampiran 18 Hasil Uji F (Uji Simultan)
- Lampiran 19 Hasil Uji t (Uji Parsial)
- Lampiran 20 Hasil Koefisien Determinasi
- Lampiran 21 Laporan Keuangan Konsolidasian 31 Maret 2012 dan 31 Desember 2011 (Diaudit) PT Mayora Indah Tbk