

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP JUMLAH BAGI  
HASIL OBLIGASI SYARIAH (SUKUK) *MUDHARABAH* DI  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diusulkan kepada:  
Universitas Islam Negeri (UIN)  
Maulana Malik Ibrahim Malang  
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)**



Oleh

**ZAINURI YAHYA  
NIM : 08510099**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG  
2012**

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertandatangan di bawah ini saya:

Nama : Zainuri Yahya  
NIM : 08510099  
Alamat : Ds. Pucuk kec. Pucuk Lamongang

menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

### **PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP JUMLAH BAGI HASIL OBLIGASI SYARIAH (SUKUK) *MUDHARABAH* DI INDONESIA**

adalah hasil karya sendiri, bukan “**duplikasi**” dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada “**klaim**” dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 2 Juli 2012

Hormat saya,

Zainuri Yahya

NIM : 08510099

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP JUMLAH BAGI  
HASIL OBLIGASI SYARIAH (SUKUK) *MUDHARABAH* DI  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

Oleh

**ZAINURI YAHYA**  
NIM : 08510099

Telah disetujui 3 Juli 2012  
Dosen Pembimbing,

**Indah Yuliana, SE., MM.**  
NIP 19740918 200312 2 004

Mengetahui:  
Ketua Jurusan,

**Dr. Achmad Sani Supriyanto, SE, M.Si**  
NIP 19720212 200312 1 003

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP JUMLAH BAGI  
HASIL OBLIGASI SYARIAH (SUKUK) *MUDHARABAH* DI  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

Oleh

**ZAINURI YAHYA**

NIM : 08510144

Telah dipertahankan di Depan Dewan penguji  
Dan dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan  
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)  
Pada 10 Juli 2012

**Susunan Dewan Penguji**

**Tanda Tangan**

- |  |                          |
|--|--------------------------|
| 1. Ketua Penguji<br><b><u>Muhammad Sulhan, SE.,MM</u></b><br>NIP 19740604 200604 1 002         | : (                    ) |
| 2. Sekretaris/Pembimbing<br><b><u>Indah Yuliana, SE., MM.</u></b><br>NIP 19740918 200312 2 004 | : (                    ) |
| 3. Penguji Utama<br><b><u>Drs. Agus Sucipto, MM.</u></b><br>NIP 19670816 200312 1 001          | : (                    ) |

Disahkan Oleh :  
Ketua Jurusan,

**Dr. Achmad Sani Supriyanto, SE, M.Si**

NIP 19720212 200312 1 003

## PERSEMBAHAN

*Kupersembahkan karya sederhana ini untuk kedua orang tuaku tercinta Ayahanda H. Sutono dan Ibunda Alm Hj. Supinah, atas kasih sayangnya yang besar Kuberharap semoga karya ini dapat mewakili cinta dan baktiku Serta ucapan terima kasih kepada beliau berdua yang selalu berdoa untuk keberhasilan putra-putrinya semoga Allah mencintai dan menyayangi beliau.*

*Untuk Kakak ku Samsul Huda & Lilis Endang M, yang selalu memberikan semangat dalam hidup.*

*Seluruh Keluarga Besar di rumah yang senantiasa mendoakan agar aku berhasil.*

## MOTTO

*“Ridhonya Ibu Sama Dengan Ridhonya Allah”*

*Kita harus memahami bahwa tidak ada kehidupan tanpa resiko, dan jika diri kita kuat, semua hal menjadi tidak penting, bahkan termasuk resiko itu sendiri (Elie Wiesel).*

*Pintu kebahagiaan terbesar adalah kedua orang tua. Berusahalah mendapatkan do'a itu dengan berbakti kepada mereka berdua agar do'a mereka menjadi benteng yang kuat untuk menjagamu dari semua hal yang tidak anda sukai.*

*(La Tahzan)*

## KATA PENGANTAR



*Assalamu 'alaikum Wr.Wb*

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Subhana Wata'ala yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP JUMLAH BAGI HASIL OBLIGASI SYARIAH (SUKUK) MUDHARABAH DI INDONESIA**”. Tak lupa pula shalawat dan salam penulis tujukan kepada Junjungan Nabi Besar Rasulullah Muhammad SAW yang telah berjuang membawa umat manusia kepada fitrah yang benar dan jalan yang lurus.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan program Sarjana Strata Satu (S-1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

Pada kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, sumbangan pikiran, waktu dan tenaga serta bantuan moril dan materiil khususnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Imam Suprayogo selaku Rektor UIN Maulana Malik Ibrahim Malang beserta Stafnya yang senantiasa memberikan pelayanan dengan baik.
2. Bapak Dr. HA. Muhtadi Ridwan, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi UIN Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Bapak Dr. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen yang juga memberikan izin dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Indah Yuliana, SE., MM, selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan kritik dan saran selama proses penyelesaian penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah dengan baik membagikan ilmunya serta semangat kepada saya, mudah-mudahan berguna bagi saya dan amal ibadahnya diterima oleh Allah SWT.

6. Ayah dan Ibunda serta keluarga tercinta yang dengan segala ketulusannya senantiasa mendoakan, membimbing, mengarahkan, memberi kepercayaan, dan dukungan kepada kami baik materi, moril, maupun spiritual.
7. Teman-teman seperjuangan mahasiswa Jurusan Manajemen periode 2008, yang selalu memberi motivasi dan menemani dalam penyelesaian skripsi ini.
8. Untuk sahabat saya Ema Puspitasari, Wajir Ali Wafa Dan M Yusron F yang selalu membantu dan memberikan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-temanku PKLI di PT. Semen Bosowa Maros *Flat Storage* Banyuwangi, diantaranya Zulvi, Dian, Wafa dan Guntur yang membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Teman-temanku kontrakan di Persewa diantaranya Yusron, Samsul, Haris Dan Novri yang membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
11. Dan semua pihak yang telah memberikan sumbangan baik berupa tenaga maupun pikiran yang tak dapat penulis sebutkan satu persatu semoga semua bantuan dan amal baiknya mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Menginsyafi kodrat manusia dengan segala kelebihan dan kekurangannya, serta memperhatikan keterbatasan penguasaan ilmu, penulis menyadari akan segala ketidaktelitian dan kesalahan dalam penulisan skripsi. Kelemahan yang mungkin ditemui dalam karya ini dapat berpulang pada diri penulis. Semoga skripsi ini dapat menjadi sebuah karya sederhana yang dapat bermanfaat untuk kita semua.

*Wassalamua'alaikum Wr.Wb*

Malang, 2 Juli 2012

Penulis,

Zainuri Yahya



## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Penelitian .....	7
1.5. Batasan Penelitian.....	8
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	<b>10</b>
2.1. Penelitian Terdahulu.....	10
2.2. Kajian Teori.....	16
2.2.1. Kinerja keuangan .....	16
2.2.2. Obligasi Syari'ah.....	31
2.2.3. Manfaat Investasi Dengan Prinsip Syariah.....	44
2.2.4. Faktor- factor yang mempengaruhi obligasi syariah.....	45
2.2.5. Hubungan antara kinerja keuangan dengan obligasi syariah.	46
2.3. Krangka Berfikir.....	47
2.4. Hipotesis.....	48
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>49</b>
3.1. Lokasi Penelitian .....	49
3.2. Jenis dan Lokasi Penelitian .....	49
3.3. Populasi dan sampel .....	49
3.4. Teknik Pengumpulan Sampel.....	51
3.5. Data dan Jenis Data .....	52
3.6. Teknik Pengumpulan Data .....	52

3.7. Devinisi Operasional Variabel .....	52
3.7.1. Variabel Independen.....	52
3.7.2. Variabel dependen .....	54
3.8. Model Analisis Data.....	54
3.8.1. Kriteria pengujiannya berdasarkan p-value (sig).....	55
3.8.2. Uji Asumsi Klasik .....	55
<b>BAB IV PAPARAN DAN PEMBAHASAN DATA HASIL PENELITIAN....</b>	<b>59</b>
4.1 Paparan Data Hasil Penelitian.....	59
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	59
4.1.2 Deskripsi Hasil Penelitian .....	63
4.1.3 Analisis Data .....	68
4.2 Pembahasan Data Hasil penelitian.....	81
4.2.1 Pengaruh Secara Simultan Kinerja Keuangan Terhadap Jumlah Bagi Hasil Obligasi Syariah <i>Mudharabah</i> .....	81
4.2.2 Variabel Rasio Lancar Berpengaruh Dominan Terhadap Jumlah Bagi Hasil Obligasi Syariah <i>Mudharabah</i> .....	86
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>92</b>
5.1 Kesimpulan .....	93
5.2 Saran .....	94
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah mudharabah ..	50
Tabel 3.2 Obligasi Syariah <i>Mudharabah</i> Yang Sudah Jatuh Tempo .....	51
Tabel 4.1.1 Obligasi Syariah Mudharabah Yang Jatuh Tempo .....	60
Tabel 4.1.2 Rasio Lancar Tiap Perusahaan.....	64
Tabel 4.1.3 Rasio Cepat Tiap Perusahaan .....	64
Tabel 4.1.4 Rasio Perputaran Persediaan Tiap Perusahaan .....	65
Tabel 4.1.5 DSO Tiap Perusahaan.....	65
Tabel 4.1.6 Rasio Perputaran Aktiva Tetap Bersih Tiap Perusahaan.....	66
Tabel 4.1.7 Rasio Hutang Tiap Perusahaan .....	67
Tabel 4.1.8 Marjin Laba Atas Penjualan Tiap Perusahaan.....	68
Tabel 4.2.1 Uji Normalitas .....	68
Tabel 4.2.2 Uji Multikolinieritas .....	71
Tabel 4.2.3 Uji Heteroskedasdisitas.....	72
Tabel 4.2.4 Uji Autokorelasi.....	73
Tabel 4.2.5 Ringkasan Hasil Analisis Regresi Berganda .....	74
Tabel 4.2.6 Ringkasan Hasil Perhitungan Statistik Uji Hipotesis .....	77

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Penerbitan Obligasi Syariah.....	36
Gambar 2.1.1 skema obligasi syariah <i>mudharabah</i> .....	38
Gambar 2.1.2 Kerangka Berfikir .....	47

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Asli *Input* Regresi

Lampiran 2: Data Asli *Input* Regresi yang di Ln

Lampiran 3: *Output* regresi

Lampiran 4 : Surat Pernyataan Penelitian

Lampiran 5 : Bukti Konsultasi

Lampiran 6 : Biodata Peneliti

Lampiran 7: Laporan Keuangan 2003-2007

## ABSTRAK

Yahya, Zainuri. 2012 SKRIPSI. Judul: “Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Jumlah Bagi Hasil Obligasi Syariah *Mudharabah* Di Indonesia Periode 2003-2007

Pembimbing : Indah Yuliana SE., MM.

Kata Kunci : kinerja keuangan, obligasi syariah *mudharabah*.

---

Obligasi syariah 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/*fee*/margin, serta membayar kembali dana obligasi pada saat jatuh tempo. Dengan obligasi syariah *mudharabah* menjadi salah alternatif pendanaan yang sesuai dengan syariah islam bagi perusahaan yang ingin mengembangkan usahanya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan perusahaan terhadap jumlah bagi hasil obligasi syariah *mudharabah* di Indonesia. Dan untuk mengetahui di antara indikator kinerja keuangan yang dominan berpengaruh terhadap bagi hasil obligasi syariah *Mudharabah*

Metode dalam penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan menggunakan alat analisa berupa linier berganda dan dianalisis dengan menggunakan uji normalitas serta uji asumsi klasik dengan menggunakan uji multikolinieritas, heterokedastisitas, autokorelasi

Hasil dari penelitian ini menyatakan bahwa variabel rasio lancar, rasio cepat, rasio perputaran persediaan, rasio perputaran aktiva tetap, DSO, rasio hutang dan margin laba atas penjualan berpengaruh sebesar 98% terhadap jumlah bagi hasil obligasi syariah *mudharabah* di Indonesia. Sedangkan sisanya 2% dijelaskan divariabel lain. Uji F menunjukkan secara bersama-sama semua variabel berpengaruh signifikan terhadap jumlah bagi hasil obligasi syariah *mudharabah* di Indonesia. Sedangkan variabel yang dominan adalah rasio lancar. Hal itu ditunjukkan oleh nilai koefisien beta sebesar 0,348 nilai ini menunjukan bahwa variabel rasio lancar yang mempunyai pengaruh dominan terhadap jumlah bagi hasil obligasi syariah *mudharabah* di Indonesia.

## ABSTRAK

Yahya, Zainuri. Thesis 2012. Title "The Influence Of Company's Financial Performance Against The Amount Of Revenue Sharing in Indonesia Islamic Bonds Mudharabah 2003-2007 Period

Advisor: Indah Yuliana SE., MM.

Keywords: financial performance, mudarabah Islamic bonds.

---

Islamic bonds is a long-term securities based on Islamic principles to the holders of the Issuer issued Islamic bonds that require the Issuer to pay the income to the holders of Islamic bonds in the form of profit sharing / fee / margin, as well as funds to pay back the bonds in maturity. With Islamic bonds mudharabah be one alternative funding in accordance with Islamic sharia for companies that want to develop their business. This study aims to determine the effect of the company's financial performance for the Islamic bonds mudharabah in Indonesia. And to find among the indicators of financial performance for the dominant influence on Islamic bonds Mudharabah

The method in this study using quantitative methods by using a linear analyzer and analyzed with the use of multiple tests of normality and the assumption of classical test with test taking such multicollinearity, heterokedastisitas, autocorrelation

The results of this study states that the variable current ratio, quick ratio, inventory turnover ratio, fixed asset turnover ratios, DSO, debt ratio and profit margin on sales affects 98% of the amount for the Islamic bonds mudharabah in Indonesia. While the remaining 2% described other divariabel. F test shows together all the variables significantly influence the amount of revenue sharing in Indonesia Islamic bonds mudaraba. While the dominant variable is the current ratio. It was shown by the beta coefficient of 0.348 is the value of the current ratio shows that the variables that have a dominant influence on the amount of revenue sharing in Indonesia Islamic bonds mudarabah.

## ملخص

يحيى، زين نوري. عام 2012. الموضوع: تأثير الأداء المالي للشركة مقابل مبلغ تقاسم الأرباح للسندات الشرعية المضاربة في اندونيسيا فترة 2003-2007  
المشرفة: اينده يوليانا. SE.,MM.  
الكلمات الرئيسية: الأداء المالي و السندات الشرعية المضاربة

---

السندات الشرعية هي أوراق ثمينة طويلة الأجل على مبدأ الشرعية التي صادرت عليها شركة إلى حاملي السندات الشرعية الذي أوجب شركة أن يدفع دخلا على أصحاب السندات الشرعية من تقاسم الأرباح / نفقة / أرباح، فضلا عن دفع صناديق السندات لسداد عند الاستحقاق. و بالسندات الشرعية المضاربة تكون إحدى بديلة للتمويل وفقا لأحكام الشرعية الإسلامية للشركات التي تسعى لتوسيع أعمالها. هذا البحث تهدف على كشف تأثير الأداء المالي للشركة على مبلغ تقاسم الأرباح للسندات الشرعية المضاربة في اندونيسيا. ولكشف بين مؤشرات الأداء المالي الأغلب تؤثر على نتيجة السندات الشرعية المضاربة.

استخدام هذا البحث طريقة الكمي باستخدام محلل خطين وتحليلها باستخدام اختبارات متعددة من الحياة الطبيعية وتولي اختبار الكلاسيكية باستخدام multicollinearity اختبار، heterokedastisitas, autokorelasi.

و نتائج هذا البحث يتحقق أن الولايات نسبة المتغيرة الحالية، و النسبة السريعة، و نسبة دوران المخزون، و نسبة دوران الأصول الثابتة، DSO، نسبة الديون وهامش الربح على المبيعات يؤثر على 98% من المبلغ لسندات الشرعية المضاربة في اندونيسيا. ووصفت ما تبقى من 2% في متغير آخر. اختبار F يدل معا جميع المتغيرات تؤثر تأثيرا كبيرا على كمية من اقتسام عائدات السندات الشرعية المضاربة في اندونيسيا. و أن المتغير المهيم هو النسبة الحالية. وأشار إلى هذا من قبل معامل بيتا من 0,348، يشير إلى أن قيمة المتغير من النسبة الحالية يؤثر كثيرا على كمية من اقتسام عائدات السندات الشرعية المضاربة في اندونيسيا.



