

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI PILIHAN EMITEN  
TERHADAP JENIS OBLIGASI SYARIAH  
(SUKUK)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)

Pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis

Universitas Diponegoro

Disusun Oleh:

**WIDYAWATI**

**NIM. 12030112130065**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS DIPONEGORO**

**SEMARANG**

**2016**

## PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Widyawati  
Nomor Induk Mahasiswa : 12030112130065  
Fakultas/ Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/ Akuntansi  
Judul Skripsi : **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi  
Pilihan Emiten Terhadap Jenis Obligasi  
Syariah (*Sukuk*)**  
Dosen Pembimbing : Adityawarman, SE., M.Acc., Akt.

Semarang, 9 Februari 2016  
Dosen Pembimbing,

(Adityawarman, SE., M.Acc., Akt.)  
NIP : 19840503 200912 1006

## PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Widyawati  
Nomor Induk Mahasiswa : 12030112130065  
Fakultas/ Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/ Akuntansi  
Judul Skripsi : **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi  
Pilihan Emiten Terhadap Jenis Obligasi  
Syariah (*Sukuk*)**

**Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 17 Maret 2016**

Tim Penguji :

1. Adityawarman, SE., M.Acc., Akt. (.....)
2. Herry Laksito, S.E., M.Adv.Acc, Akt. (.....)
3. Dr. Dwi Ratmono, S.E., M.Si., Akt. (.....)

## **PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI**

Yang bertanda tangan dibawah ini saya, Widyawati, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PILIHAN EMITEN TERHADAP JENIS OBLIGASI SYARIAH (SUKUK)**, adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin itu, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 9 Februari 2016  
Yang membuat pernyataan,

(Widyawati)  
NIM : 12030112130065

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

*“Pelajarilah oleh kamu ilmu, sebab mempelajari ilmu memberikan rasa takut kepada Allah, menuntutnya merupakan ibadah, mengulanginya merupakan tasbih, pembahasannya merupakan jihad, mengajarkannya kepada orang lain yang belum mengetahui merupakan shodaqoh, dan menyerahkan kepada ahlinya merupakan pendekatan diri kepada Allah. Maka sempurnakanlah...”*

*(HR. Ibn' Abdil Barr)*

*“Failure is better than giving up. When you failed, actually you're so closed to success. But if you stop trying, you will get nothing.”*

### **SKRIPSI INI DIPERSEMBAHKAN UNTUK:**

*Ayah dan Ibuku tercinta,  
Keluarga, Sahabat, dan semua orang yang aku sayangi,  
Almamater Diponegoro tercinta*

## **ABSTRACT**

*This study aimed to analyze factors affecting the issuer's choice of Islamic bonds. The dependent variable that used in this research is the issuer's choice of Islamic bonds which is measured by the two types of bonds, ijarah bond and mudharabah bond. Independent variables that used in this study are leverage ratio, firm size, and operating margin ratio.*

*The population of this study is from companies that issue Islamic bonds until October 2015. Sampling is used by purposive sampling method. Based on that method, the total of samples are 18 companies. This study was analyzed by binary logistic regression.*

*The results showed that the leverage ratio, firm size and operating margin ratio are not significant affect toward the issuer's choice of ijarah bond.*

*Keywords: Sharia accounting, bond structures, islamic bonds, leverage ratio, firm size, operating margin ratio*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi pilihan emiten terhadap obligasi syariah. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah pilihan emiten terhadap obligasi syariah yang diukur dengan dua jenis sukuk, yaitu sukuk ijarah dan sukuk mudharabah. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio *leverage*, ukuran perusahaan, dan rasio margin operasional.

Penelitian ini mengambil populasi dari perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah hingga bulan Oktober tahun 2015. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* sebanyak 18 perusahaan. Penelitian ini dianalisis dengan regresi logistik biner.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio leverage, ukuran perusahaan dan rasio margin operasional tidak berpengaruh signifikan pada pilihan emiten terhadap sukuk *ijarah*.

Kata Kunci: Akuntansi syariah, struktur obligasi, obligasi syariah

## KATA PENGANTAR

*Bismillahir rahmaanir rahiim*

Puji syukur kehadiran Allah *subhanahu wa ta'ala*, Tuhan Yang Maha Rahman dan Maha Rahim, atas segala rahmat dan kemurahan-Nyalah penulis dapat menyusun serta menyelesaikan karya yang sederhana ini. Sholawat serta salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga, para sahabat, dan umatnya hingga akhir zaman.

Terselesainya skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati dan penghargaan yang tulus, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Suharnomo, SE., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
2. Bapak Fuad, SE.T, M.Si., Akt., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
3. Bapak Adityawarman, SE., M.Acc., Akt. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Haryanto SE., M.Si., Ak., CA. selaku dosen wali yang telah membimbing penulis selama menempuh studi di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen, dan karyawan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.



6. Ayahanda Wahyu Sutoto, SE.,MM. dan Ibunda Suharti, SE. selaku kedua orang tua penulis yang tiada hentinya memberikan doa dan mengobarkan semangat kepada anak-anaknya untuk terus menggapai cita-citanya.
7. Kakak Ika Dewi Maya Sari, SE., kedua adik tersayang Danu Wirawan dan Nada Salsabila, serta seluruh keluarga yang selalu memberikan semangat dan motivasi kepada penulis.
8. Sahabat-sahabat terbaik penulis: Mita, Puput, Maida, Dede, Umi, Novitri, Mas Ridwan, Intan, Amal, Aldi, Windy, Dwiky, Amel, Disa, dan Raihan. Terima kasih atas kebersamaan, pengorbanan, dukungan, dan nasihat yang tak henti-hentinya diberikan kepada penulis.
9. Sahabat-sahabat UKM Rebana Diponegoro *University* (ReaDy): Amsal, Wildan, Dewi, Rofiq, Isti, Kiki, Wulan, Bhekti, Armila, Zul, Ica, Mas Iqbal, Mas Aziz, Mas Apri, Syarif, Taufiq, Dzakiron, Heru, Teddy, Awan, Anwar, dan Riza.
10. Sahabat-sahabat Ligo': Mba Anita, Mba Ratna, Rizqi, Ghina, Aisyah, Anuttara, Anna, Kurnia, Lisana, dan Fitri.
11. Sahabat-sahabat Mizan FEB Undip dan Kompartemen: Mba Ummu, Mba Anis, Mba Rosa, Mba Rensi, Mba Tsara, Mba Intan, Mba Rumi, Mba Naris, Mba Dewi, Mas Vena, Mas Febi, Mas Nizar, Roma, Barra, Mahendra, Andi, dan Aria.
12. Sahabat-sahabat Majelis Taklim Al-Izzah, serta sahabat-sahabat Majelis Muslimah Ustadzah Aliina Al-Munawwar.

13. Sahabat-sahabat KKN: Adit, Tiara, Sheila, Yoga, Supriono, Edo, Wisnu, dan Fira.

14. Seluruh sahabat Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah *subhanahu wa ta'ala* membalas jasa serta budi baik semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, disertai harapan semoga karya yang sederhana ini dapat memberikan sumbangan dan manfaat bagi pengembangan ilmu akuntansi. *Aamiin Ya Rabbal Alamiin.*

Semarang, Februari 2016

Penulis

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN .....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
ABSTRAK .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	5
1.3.1 Tujuan Penelitian .....	5
1.3.2 Manfaat Penelitian .....	6

1.4	Sistematika Penulisan.....	6
<b>BAB II TELAAH PUSTAKA. ....</b>		<b>8</b>
2.1	Landasan Teori .....	8
2.1.1	Teori <i>Trade-Off</i> .....	8
2.1.2	Teori <i>Pecking Order</i> .....	10
2.1.3	Konsep Obligasi Syariah.....	12
2.1.4	Leverage .....	21
2.1.5	Ukuran Perusahaan .....	23
2.1.6	Rasio Margin Operasional .....	24
2.2	Penelitian Terdahulu .....	25
2.3	Kerangka Pemikiran.....	31
2.4	Hipotesis.....	33
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>		<b>36</b>
3.1	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	36
3.2	Populasi dan Sampel .....	38
3.3	Jenis dan Sumber Data .....	38
3.4.	Metode Pengumpulan Data.....	39
3.5	Metode Analisis .....	39
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	39
3.5.2	Analisis Regresi Logistik .....	40
3.5.2.1	Uji Kelayakan Model .....	40

3.5.2.2 Uji Kelayakan Keseluruhan Model.....	41
3.5.2.3 Uji Koefisien Determinasi .....	42
3.5.2.2 Uji Koefisien Regresi .....	42
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>43</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	43
4.2 Analisis Data.....	45
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	45
4.2.2 Analisis Regresi Logistik .....	47
4.2.2.1 Uji Kelayakan Model .....	47
4.2.2.2 Uji Kelayakan Keseluruhan Model.....	48
4.2.2.3 Koefisien Determinasi.....	49
4.2.2.4 Uji Koefisien Regresi.....	50
4.3 Interpretasi Hasil .....	53
4.3.1 Hipotesis 1.....	53
4.3.2 Hipotesis 2.....	54
4.3.3 Hipotesis 3.....	55
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>57</b>
5.1 Kesimpulan.....	57
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	58

5.3	Saran .....	58
	<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>60</b>
	<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>62</b>

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 2.1 Perbandingan Obligasi Syariah dan Obligasi Konvensional .....	14
Tabel 2.2 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	29
Tabel 4.1 Objek Penelitian .....	44
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Emiten Sukuk Mudharabah dan Sukuk Ijarah .....	45
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit</i> .....	48
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Overall Fit Model</i> .....	49
Tabel 4.5 Hasil Uji Nagelkerke R-Square .....	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Hipotesis .....	51
Tabel 4.6 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis .....	52

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran.....	32



## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
Lampiran A Daftar Perusahaan Sampel.....	62
Lampiran B Tabulasi Data.....	63
Lampiran C Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	64
Lampiran D Hasil Analisis Regresi Logistik.....	65

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Sebuah perusahaan akan selalu membutuhkan sumber pendanaan untuk menjalankan kegiatan operasional perusahaan. Sumber pendanaan tersebut dapat diperoleh dari pendanaan internal maupun eksternal. Sumber pendanaan internal meliputi modal sendiri dari pemilik (*owners*), sedangkan sumber pendanaan eksternal didapatkan melalui instrumen investasi, misalnya obligasi dan saham. Menurut Haugen (dalam Adrian, 2011), setiap instrumen investasi tersebut tentu memiliki karakteristik yang berbeda satu sama lain, misalnya melakukan investasi pada obligasi dipandang lebih tepat untuk dilakukan apabila investor berorientasi pada pendapatan tetap, sedangkan investasi dalam bentuk saham akan lebih tepat dilakukan investor yang berorientasi pada pertumbuhan.

Obligasi merupakan surat tanda hutang dari emiten yang menerbitkan obligasi tersebut, yang berarti bahwa emiten mengakui berhutang kepada pembeli atau pemilik obligasi tersebut (Harianto dan Sudomo dalam Adrian, 2011). Dalam penerapannya, obligasi yang diterbitkan di Indonesia memiliki dua basis, yaitu obligasi berbasis konvensional dan obligasi yang berbasis prinsip syariah.

Penerapan obligasi syariah di Indonesia semakin menunjukkan geliat dan perkembangan yang cukup pesat. Obligasi berbasis prinsip syariah lebih dikenal dengan sebutan sukuk. Dalam fatwa nomor 32/DSN-MUI/IX/2002, Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia mendefinisikan sukuk sebagai 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 atau *fee*, serta membayar kembali dana obligasi saat jatuh tempo.

Kegiatan jual beli sukuk pertama kali tumbuh di bursa saham Malaysia kemudian mengalami perkembangan pesat di Asia, Timur Tengah, hingga ke Eropa. Pada saat ini beberapa negara telah menjadi *regular issuer* dari sukuk, yaitu Malaysia, Bahrain, Brunei Darussalam, Uni Emirat Arab, Qatar, dan Pakistan. Di bursa saham Indonesia, kegiatan jual beli sukuk semakin dikenal pasca dikeluarkannya Undang-Undang Nomor 19 Tahun 2008 tentang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN). Dalam perkembangannya, sukuk diterbitkan tidak hanya sebagai alternatif pembiayaan negara oleh pemerintah, tetapi juga diterbitkan oleh perusahaan-perusahaan, baik perusahaan negara maupun perusahaan sektor swasta dalam rangka sumber pendanaan perusahaan.

Dalam jangka waktu antara tahun 2002 sampai dengan pertengahan tahun 2009, produk syariah yang berupa sukuk telah menunjukkan perkembangan yang cukup pesat di pasar modal Indonesia. Dalam periode tersebut telah dilakukan 35 kali penerbitan sukuk yang dilakukan oleh 22 emiten dengan total nilai emisi sukuk sebesar Rp 5,97 triliun atau setara dengan 3,83% dari total nilai emisi obligasi (Tim Studi Minat Emiten di Pasar Modal BAPEPAM-LK, 2009). Perusahaan yang pertama kali menerbitkan sukuk adalah PT Indosat Tbk pada tahun 2002 dengan menggunakan akad *ijarah*. Dari penerbitan sukuk tersebut, PT Indosat Tbk memperoleh dana sebesar Rp 175 miliar. Setelah itu, penerbitan

sukuk diikuti oleh perusahaan lain seperti PT Adhi Karya, PLN, dan perusahaan lainnya. Sampai dengan tahun 2007, perusahaan yang menerbitkan sukuk telah mencapai 21 perusahaan. Pada tanggal 31 Maret 2013, penerbitan sukuk telah mencapai 64 kali, dengan 35 sukuk masih beredar. Menurut berita dalam situs *online* Pusat Komunikasi Ekonomi Syariah (2013), investor sukuk naik dari 27.000 investor pada tahun 2013 menjadi 30.000 investor pada tahun 2014.

Sebuah perusahaan harus memikirkan berbagai pertimbangan sebelum mengambil keputusan pendanaan. Berbagai pertimbangan tersebut dilakukan untuk memprediksi manfaat, risiko, serta dampak keputusan tersebut terhadap perusahaan di masa yang akan datang. Pertimbangan-pertimbangan tersebut juga harus disesuaikan dengan kondisi perusahaan. Selain itu, keputusan pendanaan yang dilakukan oleh perusahaan harus menarik hati investor. Biasanya seorang investor akan melakukan riset sebelum memutuskan untuk melakukan investasi, seperti misalnya dengan mempelajari laporan keuangan perusahaan, kinerja perusahaan, *track record* atau portofolio, keadaan perekonomian, risiko, ulasan tentang keuangan serta keadaan perekonomian yang dipublikasikan di media, dan lain-lain (Christanti dan Mahastanti, 2011). Al-Tamimi (dalam Yulianingsih, 2014) pernah melakukan penelitian terhadap investor yang ada di Dubai, Arab Saudi dan hasil penelitiannya menyatakan bahwa estimasi laba perusahaan merupakan faktor yang paling berpengaruh dalam pengambilan keputusan investasi, sedangkan faktor religius merupakan faktor yang tidak memiliki pengaruh terhadap pengambilan keputusan investasi.

Dilihat dari data meningkatnya minat investor terhadap sukuk, maka sukuk bisa dijadikan alternatif pendanaan oleh perusahaan. Penerbitan sukuk sebagai salah satu bentuk pendanaan perusahaan akan berdampak pada struktur modal perusahaan. Dalam bidang pasar keuangan syariah yang ada di Indonesia, sukuk dibagi menjadi 2 jenis, yaitu sukuk *mudharabah* dan sukuk *ijarah*. Pembagian tersebut ditentukan dari akad yang mendasari timbulnya sukuk tersebut. Sesuai dengan teori struktur modal perusahaan, keputusan penggunaan sukuk oleh perusahaan akan berpengaruh terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan (Bayuny, 2013). Oleh karena itu, hendaknya perusahaan harus memperhatikan berbagai pertimbangan sebelum mengambil keputusan dalam memilih jenis sukuk sebagai sumber pendanaan. Perusahaan harus mengamati faktor-faktor yang melatarbelakangi perusahaan tersebut dalam menentukan jenis sukuk.

Di Indonesia saat ini, pasar sukuk tumbuh secara cepat, namun proporsi pertumbuhannya masih relatif sangat kecil dibandingkan dengan pasar obligasi konvensional. Oleh sebab itu penelitian mengenai sukuk masih relatif sedikit dibandingkan penelitian mengenai obligasi konvensional.

Penelitian ini dapat memberikan pedoman bagi perusahaan yang ingin menerbitkan sukuk dalam menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi perusahaan dalam memilih jenis sukuk. Faktor-faktor yang akan dianalisis dalam penelitian ini dapat membantu perusahaan dalam memilih jenis sukuk yang sesuai dengan kondisi keuangan perusahaannya.

## **1.2. Rumusan Masalah**

Pertanyaan yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah rasio *leverage* mempengaruhi pilihan emiten terhadap obligasi syariah?
2. Apakah ukuran perusahaan mempengaruhi pilihan emiten terhadap obligasi syariah?
3. Apakah rasio margin operasional (*operating margin ratio*) mempengaruhi pilihan emiten terhadap obligasi syariah?

## **1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### **1.3.1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dijabarkan, tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Mendapatkan bukti empiris bahwa faktor rasio *leverage* mempengaruhi pilihan emiten terhadap obligasi syariah.
2. Mendapatkan bukti empiris bahwa faktor ukuran perusahaan mempengaruhi pilihan emiten terhadap obligasi syariah.
3. Mendapatkan bukti empiris bahwa faktor rasio margin operasional (*operating margin ratio*) mempengaruhi pilihan emiten terhadap obligasi syariah.

### 1.3.2. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

#### 1. bagi peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan peneliti mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi preferensi perusahaan dalam mengeluarkan kebijakan penerbitan sukuk.

#### 2. bagi akademisi

Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan referensi untuk pengembangan penelitian di masa depan.

#### 3. bagi investor

Penelitian ini dapat digunakan untuk memprediksi kondisi keuangan suatu perusahaan sehingga dapat membantu investor dalam pengambilan keputusan investasi, terutama keputusan dalam pembelian sukuk.

#### 4. bagi manajemen perusahaan

Penelitian ini digunakan dalam rangka memperkaya informasi dan pengetahuan bagi perusahaan sehingga dapat memilih jenis sukuk yang sesuai dengan kondisi keuangan perusahaan.

### 1.4. Sistematika Penulisan

Berikut ini adalah sistematika penulisan yang digunakan dalam penelitian ini:

**BAB I: PENDAHULUAN**, bagian ini menjelaskan tentang pendahuluan dari penelitian yang meliputi latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

**BAB II: TELAAH PUSTAKA**, bagian ini menjelaskan tentang tinjauan pustaka yang mendukung penelitian ini. Tinjauan pustaka meliputi landasan teori dan *review* penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis penelitian.

**BAB III: METODE PENELITIAN**, bagian ini menjelaskan tentang metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini. Metode penelitian meliputi definisi variabel operasional, penentuan populasi dan sampel penelitian, jenis dan sumber data, serta metode pengumpulan dan metode analisis.

**BAB IV: HASIL DAN ANALISIS**, bagian ini menjelaskan tentang pengujian atas hipotesis serta penyajian hasil dari pengujian tersebut. Bagian ini juga menjelaskan tentang pembahasan hasil analisis berdasarkan teori yang mendukung penelitian ini.

**BAB V: PENUTUP**, bagian ini menjelaskan tentang kesimpulan yang didapatkan dari analisis penelitian dan implikasinya. Bagian ini juga menjelaskan tentang keterbatasan penelitian serta saran untuk penelitian selanjutnya.