

PENGARUH REAKSI PASAR TERHADAP PENERBITAN SUKUK

(EVENT STUDY PADA PERUSAHAAN - PERUSAHAAN YANG
MENERBITKAN SUKUK DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2007-2013)



SKIRPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM

OLEH :

FAHMI NASHIRUL HAQ ASH SHIDIQ
09390041

PEMBIMBING :

1. SUNARSIH, SE, M.SI
2. H. M. YAZID AFANDI, M.AG

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UIN SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2013**

ABSTRAK

Perkembangan efek syari'ah di Indonesia, terutama pada sukuk mengalami menunjukkan perkembangan yang cukup cepat. Penerbitan sukuk sampai maret 2013 ini tercatat sudah 60 penerbitan. Sukuk diperkirakan bisa memberikan informasi terhadap pasar akan investasi yang dikeluarkan oleh perusahaan. Baik informasi yang positif maupun negatif dari peristiwa penerbitan Sukuk, maka akan berdampak pada *return* saham perusahaan. Jika investor memandang positif peristiwa penerbitan sukuk, maka *return* saham perusahaan akan mengalami kenaikan seiring naiknya harga saham perusahaan. Sebaliknya, jika investor memandang negatif peristiwa penerbitan sukuk, maka *return* saham perusahaan akan mengalami penurunan seiring menurunnya harga saham perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menjelaskan adanya rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity* yang signifikan di sekitar *event* pengumuman penerbitan penerbitan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2013. Penelitian ini menggunakan periode pengamatan 10 hari sebelum penerbitan, pada hari peristiwa (*event date*) dan 10 hari setelah penerbitan sukuk korporasi.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *event study* yang akan mengamati pergerakan rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity* sekitar penerbitan sukuk korporasi di Bursa Efek Indonesia. Untuk menguji adanya rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity* yang signifikan di sekitar *event* pengumuman penerbitan dilakukan uji beda dua rata-rata menggunakan uji t statistik. Hipotesis dalam penelitian ini adalah adanya rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity* yang signifikan disekitar pengumuman penerbitan sukuk korporasi.

Hasil dari penelitian ini mempunyai nilai rata-rata *abnormal return* signifikan pada t-9,t-7, t0, t+8, t+9 yang menyatakan terdapat informasi terhadap investor, namun perbedaan yang signifikan tersebut menjelaskan adanya penurunan return saham, sedangkan pada *trading volume activity* terdapat perbedaan yang signifikan disekitar penerbitan sukuk pada periode pengamatan, akan tetapi rata-rata mengalami penurunan sesudah penerbitan sukuk, sehingga tidak terlihat kemakmuran pada investor pada penerbitan sukuk, investor cenderung melakukan *wait and see* terhadap penerbitan efek sukuk dikarenakan masih ada beberapa perubahan dalam perkembangannya.

Kata Kunci : Penerbitan sukuk, *abnormal return*, *volume trading activity*, *event study*.

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Fahmi Nashirul Haq Ash Shidiq

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syariah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Fahmi Nashirul Haq As Shidiq
NIM : 09390041
Judul Skripsi : **Pengaruh Reaksi Pasar Terhadap Penerbitan Sukuk (Event Study Pada Perusahaan-Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk di Bursa Efek Indonesia)**

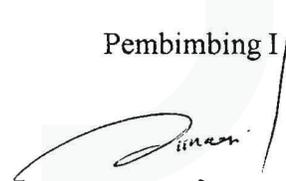
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 10 Sya'ban 1434 H
19 Juni 2013 M

Pembimbing I /



SUNARSIH, SE., M.Si
NIP. 19740911 199903 2 001

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Fahmi Nashirul Haq Ash Shidiq

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syariah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Fahmi Nashirul Haq As Shidiq
NIM : 09390041
Judul Skripsi : **Pengaruh Reaksi Pasar Terhadap Penerbitan Sukuk (Event Study Pada Perusahaan-Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk di Bursa Efek Indonesia)**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 10 Sya'ban 1434 H
19 Juni 2013 M

Pembimbing II



H. M. Yazid Afandi, M.Ag
NIP. 19720913 200312 1 001



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.009/363/2013

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

“Pengaruh Reaksi Pasar Terhadap Penerbitan Sukuk (Event Study Pada Perusahaan-Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk di Bursa Efek Indonesia)”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Fahmi nashirul Haq Ash Shidiq

NIM : 09390041

Telah dimunaqasyahkan pada : Kamis, 27 Juni 2013

Nilai : A-

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari’ah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Sunarsih, SE., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I

Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si.
19710929 200003 1 001

Penguji II

Drs. Slamet Khilmi, M.Si.
19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 1 Juli 2013

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari’ah dan Hukum



Nurhaidi, MA, M. Phil., Ph.D

NIP. 19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Fahmi Nashirul Haq Ash Shidiq
NIM : 09390041
Program Studi : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “ **Pengaruh Reaksi Pasar Terhadap Penerbitan Sukuk (Event Study Pada Perusahaan-Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk di Bursa Efek Indonesia)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 10 Sya'ban 1434 H
19 Juni 2013 M

Penyusun



Fahmi Nashirul Haq Ash Shidiq
NIM. 09390041

MOTTO

ان الله مع ظن عبده

“Allah bersama prasangka hambanya”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini ku persembahkan kepada:

Ayahanda

Drs. Hamid Shidiq, M.Pdi

yang selalu memberikan dorongan akan pentingnya ilmu dan pengalaman sehingga saya termotivasi kalau materi bukan hal yang paling berpengaruh untuk mendapatkan hal tersebut.

Ibunda

Yuyun Wahyuningsih

yang selalu sabar dalam mendidik dan memberi motivasi.

Keluarga besar Muslihah yang selalu memberikan dukungannya

Teman-teman seperjuangan yang selalu memberikan motivasi dan semangatnya
Almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

Sahabat-sahabat terbaik yang selalu bersama dalam berjuang bersama-sama dalam mencari ilmu dan mencari keridhaan-Nya

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah, penyusun panjatkan kehadiran Allah SWT berkat Taufiq, Hidayah dan Keajaiban-Nya, sehingga penelitian skripsi ini dapat terselesaikan. Shalawat serta Salam senantiasa tetap tercurah limpahkan kepada Nabi Muhammad SAW, Nabi dari semua Nabi, dan pembawa kesempurnaan agama yakni dengan Islam.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Proses penelitianskripsi ini bukan tidak ada hambatan, melainkan penuh dengan liku-liku yang membuat penyusun harus bekerja keras dalam mengumpulkan data-data yang sesuai dengan maksud dan tujuan melakukan penelitian. Untuk itu, penyusun dengan ikhlas ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. H. Musa Asy'ari selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Noorhaidi, MA., M.Phil., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Dra. Hj. Widyarini, M.M selaku Kaprodi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag., M.Ag. selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing dari awal proses kuliah hingga akhir semester.

5. Sunarsih, SE., M.Si selaku dosen pembimbing I yang telah mengarahkan, memberi masukan, dan menyempurnakan penelitian ini.
6. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku dosen pembimbing II yang telah mengarahkan, memberi masukan dan menyempurnakan penelitian ini.
7. Ayah dan Ibu serta keluarga besar muslihah yang selalu mendoakan dan mendukung penyusun untuk menjadi orang yang berguna bagi diri penyusun dan orang lain. Semoga penyusun bisa membahagiakan Beliau.
8. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penyusun selama menempuh pendidikan.
9. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga
10. Teman-teman yang telah bersama-sama menuntut ilmu di jurusan KUI dan kampus UIN Jogja, khususnya keluarga besar KUI angkatan 2009 yang selama ini telah berjuang bersama. Kebersamaan ini semoga akan menjadi kita lebih baik di masa depan.
11. Rekan-rekan yang telah bersama-sama berbagi pengalaman di ForSei UIN Sunan Kalijaga, khususnya angkatan Al Ghazali yang telah berjuang bersama. Kebersamaan ini semoga akan menjadi kita lebih baik di masa depan.
12. Sahabat-sahabat yang telah berpartisipasi memberikan motivasi dan semangat Hijri Yulidawaty, Nana Yuliani, Sholihah, Afishar Ramadhan, Ahmad Fadthurrahman Bayuni, Abdul Koid Zailani, Yulianto, Habib Rithonga,

Pangondian Harahap, Aisiyah Amanah, Heni Husni, Iis Istiqomah, Neil Almuna , dan sahabat yang lainnya .

13. Sahabat-Sahabat HIMA yang selalu memberikan pengalaman dan ilmu di luar bangku kuliah, Nurul, Ayi, asep, Firdaus, Imam, Fadlan, Jalin, Hamzah, Irfan, Satya, dan lain-lain
14. Teman terbaik yang selalu memberi dukungan dan motivasi dalam semangat akan perjuangan Rina Hernawati.
15. Semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penyusunan skripsi ini. Semoga amal baik mereka semua mendapatkan balasan yang terbaik dari Allah S.W.T., Amin.

Penyusun menyadari skripsi ini tidaklah luput dari kekurangan, hal itu sejujurnya merupakan keterbatasan kemampuan dan kesempatan yang penyusun miliki. Namun demikian, besar harapan agar skripsi ini dapat bermanfaat, untuk siapa saja yang membutuhkan.

Akhirnya, penyusun harapkan doa dari siapa saja, untuk langkah “*belajar*” penyusun selanjutnya, semoga banyak yang bisa penyusun sumbangkan untuk agama, bangsa dan negeri ini, Indonesia tercinta.

Yogyakarta, 10 Sya’ban 1434 H
19 Juni 2013 M

Penyusun

Fahmi Nashirul Haq Ash Shidiq
NIM. 09390041

SISTEM TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	be
ت	Ta'	t	te
ث	sa'	ṡ	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	ẓ	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	ʿ	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	wawu	w	w
ه	ha'	h	ha

ء	hamzah	Y	apostrof
ي	ya		Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة عدة	ditulis ditulis	<i>Muta'addidah</i> <i>'iddah</i>
---------------	--------------------	--------------------------------------

C. *Ta' marbutah*

Semua *ta' marbutah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة علة كرامة الأولياء	ditulis ditulis ditulis	<i>hikmah</i> <i>'illah</i> <i>karamah al-auliya'</i>
-------------------------------	-------------------------------	---

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

----- ----- -----	Fathah Kasrah Dammah	ditulis ditulis ditulis	<i>a</i> <i>i</i> <i>u</i>
-------------------------	----------------------------	-------------------------------	----------------------------------

فَعَلَ ذُكِرَ يَذْهَبُ	Fathah Kasrah Dammah	ditulis ditulis ditulis	<i>fa'ala</i> <i>zukira</i> <i>yazhabu</i>
------------------------------	----------------------------	-------------------------------	--

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاهلية	ditulis ditulis	<i>a</i> <i>jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati تَنسَى	ditulis ditulis	<i>a</i> <i>tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati كَرِيم	ditulis ditulis	<i>i</i> <i>karim</i>
4. D{ammah + wawu mati فُرُوض	ditulis ditulis	<i>u</i> <i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati بَيْنَكُمْ	ditulis ditulis	<i>ai</i> <i>bainakum</i>
2. fathah + wawu mati قَوْل	ditulis ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ أَعَدَّتْ لِنَشْكُرْتُمْ	ditulis ditulis ditulis	<i>a'antum</i> <i>u'iddat</i> <i>la'in syakartum</i>
---	-------------------------------	--

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

القرآن القياس	ditulis ditulis	<i>al-Qur'an</i> <i>al-Qiyas</i>
------------------	--------------------	-------------------------------------

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء الشَّمْس	ditulis ditulis	<i>as-Sama'</i> <i>asy-Syams</i>
-----------------------	--------------------	-------------------------------------

I. Penyusunan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penyusunannya

ذوى الفروض أهلا السنة	ditulis ditulis	<i>zawi al-furud</i> <i>ahl as-sunnah</i>
--------------------------	--------------------	--

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
SISTEM TRANSLITERASIARAB-LATIN	xii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	8
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Telaah Pustaka.....	12

B. Pasar Modal di Indonesia	16
1. Pengertian Pasar Modal	16
2. Pasar Modal Syariah	17
3. Pasar Modal yang Efisien	19
4. Sejarah Pasar Modal di Indonesia	21
C. Sukuk di Indonesia	27
1. Pengertian Sukuk	27
2. Sejarah Perkembangan Sukuk	29
3. Karakteristik Sukuk	32
4. Syarat-Syarat Penerbitan Sukuk	33
5. Jenis-Jenis Sukuk	34
6. Pihak-Pihak Yang Terlibat dalam Penerbitan Sukuk	40
D. Teori <i>Signaling</i>	44
E. <i>Abnormal Return</i>	46
F. <i>Trading Volume Activity</i>	48
G. <i>Event Study</i>	50
H. <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH)	51
I. Hipotesis.....	55

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis dan Sifat Penelitian	58
B. Populasi dan Sampel.....	58
C. Periode Pengamatan	61

D. Definisi Operasional Variabel	62
1. Peristiwa Pengumuman Penerbitan Sukuk	62
2. <i>Abnormal Return</i>	62
3. <i>Trading Volume Activity</i>	63
E. Teknik Analisis Data	63
1. Uji Normalitas	63
2. Analisis Kuantitatif	64

BAB IV PEMBAHASAN DAN ANALISIS DATA

A. Gambaran Umum Perusahaan	70
B. Statistik Deskriptif	83
C. Uji Normalitas	84
1. Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	85
2. Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i>	86
D. Analisis Data	86
1. Pengujian Hipotesis I	86
2. Pengujian Hipotesis II	91
E. Pembahasan	94
1. Pembahasan Hipotesis I	94
2. Pembahasan Hipotesis II	102

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	107
---------------------	-----

B. Saran 109

DAFTAR PUSTAKA 110



DAFTAR TABEL

Tabel Halaman

3.1	Daftar Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk 2007-2013	59
4.1	Hasil <i>Statistik Deskriptif</i>	83
4.2	<i>One-sample Kolmogorov-Smirnov Test Abnormal Return</i>	85
4.3	<i>One-sample Kolmogorov-Smirnov Test Trading Volume Activity</i>	86
4.4	Hasil Uji Perbedaan <i>Average Abnormal Return</i>	87
4.5	Hasil Uji Perbedaan <i>Average Trading Volume Activity</i>	92

DAFTAR GAMBAR

Gambar Halaman

1.1 Grafik Perkembangan Sukuk di Indonesia	4
4.1 Grafik Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> tahun 2007-2013	89
4.1 Grafik Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> tahun 2007-2013	94



DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran Halaman
2. Lampiran *Abnormal Return*
3. Lampiran *Volume Trading Activiy*
4. Lampiran AAR, CAAR, T-Hitung
5. Lampiran KSE *Abnormal Return*
6. Lampiran ATVA, CATVA, T-Hitung
7. Lampiran KSE *Volume Trading Activity*
8. Lampiran Statistik Deskriptif Dan Uji Normalitas
9. Lampiran Perkembangan Sukuk
10. Lampiran Daftar Terjemah
11. Lampiran Biografi Tokoh
12. Lampiran Curriculum Vitae

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran Halaman	
Lampiran <i>Abnormal Return</i>	4
Lampiran <i>Volume Trading Activiy</i>	4
Lampiran AAR, CAAR, T-Hitung	4
Lampiran KSE <i>Abnormal Return</i>	4
Lampiran ATVA, CATVA, T-Hitung	4
Lampiran KSE <i>Volume Trading Activity</i>	4
Lampiran Statistik Deskriptif Dan Uji Normalitas	4
Lampiran Perkembangan Sukuk.....	4
Lampiran Daftar Terjemah.....	4
Lampiran Biografi Tokoh	4
Lampiran Curriculum Vitae	4

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan kumpulan beberapa instrumen keuangan (sekuritas) jangka panjang yang dapat diperjualbelikan dalam bentuk hutang maupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities*, maupun pihak swasta.¹ Pasar modal mempunyai peran strategis dalam pembangunan perekonomian nasional. Peran tersebut antara lain adalah sebagai sumber pembiayaan bagi perusahaan dan wahana investasi bagi masyarakat. Perusahaan yang membutuhkan dana mempunyai beberapa cara, antara lain dengan meminjam ke bank, menerbitkan saham atau obligasi.

Pertumbuhan suatu pasar modal sangat tergantung dari kinerja perusahaan yang memperdagangkan efek-efeknya. Untuk mengkoordinasikan modal, dukungan teknis dan sumber daya manusia dalam pengembangan pasar modal diperlukan suatu kepemimpinan yang efektif. Perusahaan-perusahaan harus menjalin kerja sama yang erat untuk menciptakan pasar yang mampu menyediakan berbagai jenis produk dan alternatif investasi bagi masyarakat.

Pasar modal juga diartikan sebagai sebuah wadah atau sarana yang dapat mempertemukan pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang

¹ Suad Husan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Cet. Keempat (Yogyakarta: AMP YKPN, 2005), hlm. 3.

menyediakan dana sesuai dengan aturan yang ditetapkan oleh lembaga dan yang profesi berkaitan dengan efek. Di pasar modal terdapat berbagai macam informasi, seperti laporan keuangan, kebijakan manajemen, *prospektus*, saran dari pialang atau *broker*, dan berbagai informasi lainnya.

Instrumen investasi di pasar modal Indonesia tidak hanya instrumen investasi konvensional, namun juga instrumen investasi yang mempunyai prinsip syariah, misalnya sukuk, reksadana syariah, saham syariah. Fenomena ini merupakan berita baik bagi investor akan kinerja perusahaan. Sukuk berbeda dengan obligasi konvensional. Semenjak ada konvergensi pendapat bahwa bunga adalah riba, maka instrumen-instrumen yang mempunyai komponen bunga (*interest-bearing instrument*) ini keluar dari daftar investasi halal.

Mengacu pada kondisi pasar dalam negeri Indonesia, pertumbuhan perekonomian semakin berkembang, kebutuhan negara dan perusahaan-perusahaan semakin meningkat, dalam perkembangannya pihak perusahaan maupun negara membutuhkan pendanaan yang mencukupi dalam menyokong kegiatan usahanya. Investasi merupakan salah satu alternatif dalam mendukung kebutuhan tersebut, salah satu bentuk investasi misalnya dengan penerbitan sukuk.

Di Indonesia, sukuk korporasi lebih dikenal dengan istilah obligasi syariah. Pada tahun 2002, Dewan Syariah Nasional mengeluarkan fatwa No: 32/DSN-MUI/IX/2002 tentang Obligasi Syariah. Sebagai tindak lanjut atas fatwa di atas, pada Oktober 2002 PT. Indosat Tbk mengeluarkan

obligasi syariah yang pertama kali di pasar modal Indonesia dengan akad *Ijarah*.

Sejak tahun 2002 sampai 2006 sukuk korporasi mulai diramaikan, para *emiten* yang menerbitkan sukuk mulai meningkat hingga tercatat pada tahun 2006 *emiten* yang menerbitkan emisi sukuk sebanyak 17 penerbitan. Yang diakhiri dengan penerbitan obligasi syariah PT PLN Ijarah pada tahun 12 Juni 2006.

Istilah sukuk mulai digunakan di pasar modal Indonesia sejak tahun 2006 akhir sejalan dengan terbitnya Peraturan Bapepam-LK Nomor IX.A.13 tentang Penerbitan Efek Syariah. Sebelumnya, digunakan istilah obligasi syariah seperti yang difatwakan oleh DSN-MUI dalam Fatwa Nomor 32 tahun 2002 tentang Sukuk.²

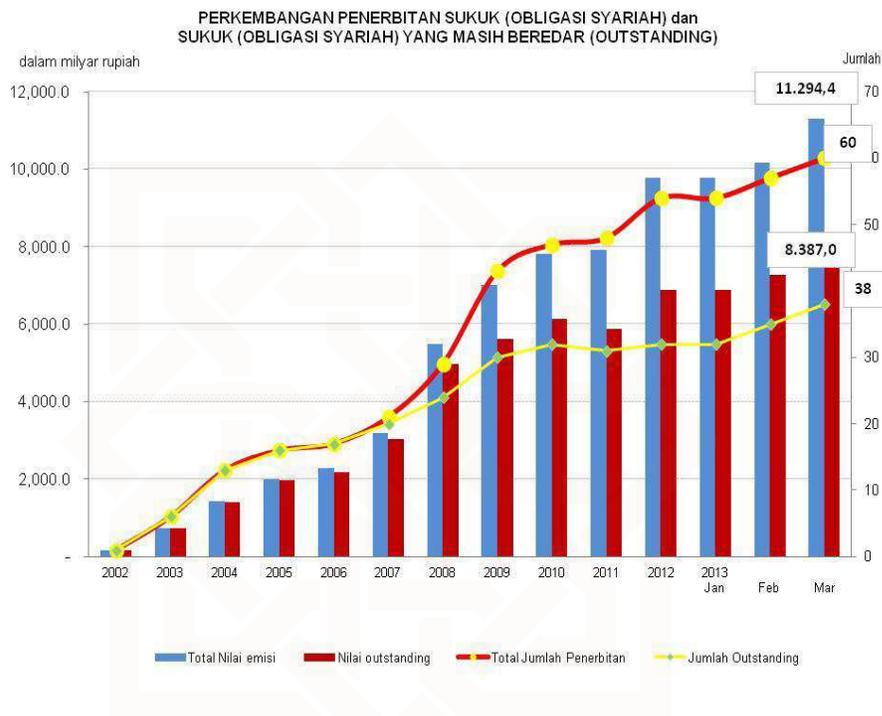
Sejak pertama kali penerbitan sukuk di Indonesia, menurut Kepala Biro Standar Akuntansi dan Keterbukaan Bapepam-LK sudah 60 kali sukuk ini terbit dengan total emisi Rp 11,294.4 triliun dan jumlah *outstanding* yang masih aktif hingga Maret 2013 mencapai 38 penerbitan dengan nilai *outstanding* Rp 8,387 triliun.³

² “Himpunan Skema Sukuk”, www.bapepam.go.id/syariah/publikasi/.../Himpunan-Skema-Sukuk.pdf, diakses pada 2 Februari 2013.

³ “Data statistik perkembangan sukuk Maret 2013”, www.bapepam.go.id/syariah/statistik/sukuk.html, diakses pada 4 Mei 2013.

Gambar 1.1

Grafik Perkembangan Sukuk di Indonesia



Pertumbuhan ekonomi syariah yang semakin meningkat ini, tentunya membawa dampak positif bagi para pelaku ekonomi, tidak terkecuali pelaku ekonomi di pasar keuangan. Pertumbuhan sukuk global, sukuk ritel dan sukuk perusahaan menjadi daya tarik tersendiri bagi para pelaku pasar keuangan tersebut.

Khusus untuk sukuk perusahaan, ini menjadi peluang dan alternatif yang bagus bagi perusahaan dalam memenuhi kebutuhannya. Pertumbuhan sukuk perusahaan dari tahun ke tahun juga memberikan sinyal bahwa instrumen keuangan syariah ini bisa menjadi penyokong kebutuhan sumber pendanaan perusahaan untuk saat ini dan masa mendatang, dimana

perusahaan bisa menerbitkan sukuk sebagai alternatif pendanaannya selain menerbitkan saham yang selama ini sudah biasa dilakukan.

Penerbitan sukuk merupakan salah satu alternatif perusahaan di dalam memenuhi kebutuhan dananya. Apabila perusahaan melakukan penerbitan sukuk maka akan meningkatkan hutang jangka panjang perusahaan, dan struktur modal pun akan mengalami perubahan. Bagi para investor lain atau bagi pasar, dengan adanya hutang jangka panjang ini dapat berarti dua hal :

Pertama, sukuk dipandang positif dengan pertimbangan perusahaan mendapat kepercayaan dari pihak lain. Jika perusahaan mampu mengelola dana pihak ketiga dengan baik, maka perusahaan akan semakin besar. Hal ini mengakibatkan potensi keuntungan yang akan diperoleh perusahaan pun semakin besar. Sehingga potensi perusahaan dalam membagikan *dividen* akan semakin besar pula. Dengan kondisi yang seperti ini, maka investor akan mungkin melakukan pembelian saham dari perusahaan yang menerbitkan Sukuk karena mengharapkan *dividen*.

Kedua, sukuk dipandang negatif dikarenakan dalam hal ini, utang diartikan menjadi beban perusahaan. Akibatnya potensi bagian *dividen* untuk para pemegang saham akan berkurang. Penyebabnya karena adanya bagi hasil untuk pembeli obligasi. Sehingga para investor mungkin akan melepas saham yang berasal dari penerbit sukuk.

Baik informasi yang positif maupun negatif dari peristiwa penerbitan Sukuk, maka akan berdampak pada *return* saham perusahaan. Jika investor memandang positif peristiwa penerbitan sukuk, maka *return* saham

perusahaan akan mengalami kenaikan seiring naiknya harga saham perusahaan. Sebaliknya, jika investor memandang negatif peristiwa penerbitan sukuk, maka *return* saham perusahaan akan mengalami penurunan seiring menurunnya harga saham perusahaan.

Reaksi investor terhadap kebijakan perusahaan dalam menerbitkan sukuk ataupun instrumen pasar modal yang lain dapat dikaji melalui studi peristiwa. Baik dalam konteks pasar modal konvensional maupun syariah, kegiatan perdagangan yang terjadi di pasar modal sangat tergantung pada informasi yang diterima oleh para investor. Jika suatu informasi mengenai perusahaan dianggap mengandung informasi yang baik (*good information content*), maka para investor akan cenderung meningkatkan investasinya pada instrumen-instrumen investasi yang tersedia, begitu pula sebaliknya. Konsep reaksi pasar (investor) terhadap suatu informasi ini merupakan esensi perdagangan di pasar modal dan karena itu pula menjadi ukuran apakah suatu pasar modal di suatu negara sudah efisien atau belum.

Dengan adanya penerbitan sukuk, maka pelaku pasar modal akan bereaksi pada saat dan setelah pengumuman penerbitan sukuk dipublikasikan. Untuk mengetahui reaksi dari pemodal karena adanya penerbitan sukuk dapat diamati pada aktivitas perdagangan saham. Harga saham diasumsikan mengalami perubahan ketika ada informasi baru dan diserap oleh pasar sehingga menghasilkan *return*. Apabila para investor menggunakan informasi yang berupa penerbitan sukuk dalam kegiatannya, maka publikasi penerbitan sukuk tersebut akan memberikan dampak berupa *return* saham.

Pengumuman penerbitan sukuk akan membuat investor tertarik untuk melakukan berinvestasi, karena karakteristiknya yang berbeda dengan obligasi konvensional. Selain itu, investor yang tertarik pada sukuk itu bukan saja berasal dari “investor syariah” tetapi “investor konvensional” pun akan tertarik dengan adanya pengumuman penerbitan sukuk ini. Dengan kata lain, informasi berupa pengumuman penerbitan sukuk tersebut akan berpengaruh pada *return* saham. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas bersangkutan. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *abnormal return* dan kecepatan investor dalam menerima informasi dengan menggunakan *trading volume activity*.⁴

Dari penjelasan di atas, maka variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *abnormal return* (AR) dan volume perdagangan saham yang diproksi pada *Trading Volume Activity* (TVA). Variabel-variabel tersebut dipilih karena dapat digunakan untuk mengukur likuiditas dan ekspektasi ke depan perusahaan yang menerbitkan sukuk.

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, menarik untuk dicermati lebih lanjut mengenai besarnya reaksi para investor terhadap diterbitkannya sukuk korporasi yang ada di pasar modal, sehingga dipandang perlu untuk mengadakan sebuah penelitian yang berhubungan dengan masalah tersebut. Oleh karena alasan itulah, penyusun merumuskan sebuah penelitian dengan

⁴ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi ketujuh, (Yogyakarta: BPF, 2010), hlm. 375.

judul: "PENGARUH REAKSI PASAR TERHADAP PENERBITAN SUKUK (Event Study Pada Perusahaan-Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2013)".

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang dikemukakan di atas, maka penulis mencoba merumuskan masalah yang akan dijawab dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Apakah terdapat perubahan rata-rata *abnormal return* yang signifikan di sekitar *event* pengumuman penerbitan sukuk korporasi ?
2. Apakah terdapat perubahan rata-rata *trading volume activity* yang signifikan di sekitar *event* pengumuman penerbitan sukuk korporasi ?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan yang ingin dicapai oleh penulis dari penelitian ini adalah :

- a. Untuk menjelaskan adanya perubahan rata-rata *abnormal return* yang signifikan di sekitar *event* pengumuman penerbitan sukuk korporasi.
- b. Untuk menjelaskan adanya perubahan rata-rata *trading volume activity* yang signifikan di sekitar *event* pengumuman penerbitan sukuk korporasi.

2. Kegunaan Hasil Penelitian

Secara praktis, dari hasil penelitian ini baik secara langsung maupun tidak langsung diharapkan dapat berguna bagi :

a. Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada investor mengenai tingkat harga dan *return* saham perusahaan yang mengeluarkan sukuk di sekitar hari pengumuman sehingga dapat digunakan sebagai masukan dalam melakukan investasi di pasar modal.

b. Perusahaan (*Emiten*)

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bukti empiris untuk mengkaji dampak kebijakan perusahaan dalam penerbitan Sukuk, juga dapat memberi gambaran atas reaksi pasar akan penerbitan efek yang dikeluarkan oleh para *emiten*, sehingga menjadikan suatu pertimbangan dalam memenuhi kebijakan finansial suatu perusahaannya.

c. Masyarakat

Diharapkan dapat bermanfaat bagi masyarakat dalam menganalisis dan mengambil keputusan investasi di pasar modal, khususnya terhadap instrumen-instrumen investasi berbasis syariah yang secara umum masih belum begitu dikenal luas seperti halnya instrumen-instrumen investasi konvensional.

Sedangkan secara akademis, dari hasil penelitian ini baik secara langsung maupun tidak langsung diharapkan dapat berguna bagi :

a. Peneliti

Penelitian ini merupakan sarana untuk belajar dan memperdalam ilmu pengetahuan mengenai pasar modal khususnya dalam menganalisa pengaruh informasi yang berhubungan dengan keuangan perusahaan (*emiten*) khususnya penerbitan sukuk terhadap pergerakan harga-harga dan *return* saham perusahaan.

b. Lembaga Pendidikan

Penelitian ini dapat menambah referensi di Perpustakaan sehingga dapat dimanfaatkan oleh mahasiswa sebagai data dan informasi untuk kegiatan belajar. Selain itu, sebagai karya akademis, penelitian ini juga menjadi tolok ukur keberhasilan lembaga pendidikan dalam memberikan pendidikan kepada mahasiswa.

D. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan skripsi ini lebih terarah, integral dan sistematis maka dalam penulisannya di bagi dalam 5 bab di mana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perincinya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab I : Pendahuluan

Bab ini memuat penjelasan yang bersifat umum, yaitu mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian,

manfaat penelitian dan sistematika pembahasan.

Bab II : Landasan Teori

Bab ini membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi-informasi mengenai variabel yang diteliti yang berisi tentang telaah pustaka, pasar modal di Indonesia, penerbitan sukuk di Indonesia, teori *signaling*, *abnormal return*, *trading volume activity*, *event study* dan hipotesis penelitian.

Bab III : Metode Penelitian

Bab ini berisi penjelasan mengenai model penelitian, populasi dan sampel penelitian, teknik pengukuran data, periode pengamatan, definisi operasional, variable instrumen penelitian, pengujian instrumen penelitian dan teknik analisis data.

Bab VI : Analisis Data dan Pembahasan

Bab ini berisi tentang hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan.

Bab V : Penutup

Bab ini memaparkan kesimpulan, dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian baik dengan indikator *abnormal return* maupun *trading volume activity*, disimpulkan terdapatnya perubahan yang signifikan terhadap penerbitan sukuk yang dilakukan oleh perusahaan, namun sukuk belum bisa memberikan informasi baik (*good news*) terhadap para investor. Secara rinci simpulan dari penelitian ini adalah:

1. Dari pengujian statistik t-test pada rata-rata *return* tidak normal (*abnormal return*) di sekitar penerbitan sukuk berpengaruh signifikan pada hari ke t-9, t-7, t0, t+8 dan t+9 namun perbedaan tersebut menunjukkan penurunan yang signifikan di sekitar penerbitan sukuk, dari hasil penelitian disimpulkan bahwa investor cenderung melakukan *wait and see* karena melihat perkembangannya sukuk merupakan efek yang belum terbilang lama. Selain itu faktor lain yang memberikan informasi dengan perubahan istilah dan akad pada sukuk di pasar modal di Indonesia.
2. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, dengan menguji signifikansi volume perdagangan (*trading volume activity*) sukuk menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan, namun dengan adanya penurunan rata-rata setelah diterbitkannya sukuk menjelaskan bahwa

sukuk direspon negatif. Investor cenderung melakukan *wait and see* akan penerbitan sukuk dilihat dari usianya yang belum lama.

3. Secara umum, sukuk belum memiliki kandungan informasi yang baik bagi investor disebabkan beberapa faktor internal, di antaranya, jumlah emisi belum memenuhi batasan ideal walaupun faktanya setiap tahun terus mengalami perkembangan, selain itu ada beberapa sebab sukuk belum direspon positif, diantaranya:

- a. Masih kurangnya penerbitan sukuk korporasi (*volume supply side* kecil termasuk nilai, jumlah, seri, tenor sukuk).
- b. Masih kurang meratanya distribusi kepemilikan sukuk korporasi. Mayoritas investor sukuk korporasi adalah investor institusi yg cenderung *hold to maturity*, contohnya dana pensiun dan perusahaan asuransi.
- c. Masih belum memadainya Infrastruktur perdagangan pasar sekunder yang mendukung peningkatan likuiditas perdagangan sukuk korporasi.
- d. Ketersediaan informasi harga pasar wajar yang valid atas sukuk korporasi masih belum mencukupi.
- e. Tidak ada *market maker*;
- f. Belum adanya strategi yang mengarahkan perdagangan sukuk korporasi melalui bursa.
- g. Faktor perpajakan. Perhitungan pajak atas keuntungan transaksi (*capital gain*) untuk sukuk lebih rumit dibandingkan obligasi. Hal ini menjadi salah satu faktor yang menyebabkan investor tidak melakukan transaksi sukuk di pasar sekunder dan cenderung memilih untuk *hold to maturity*.

B. Saran-saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian yang ada, terdapat beberapa saran agar penelitian selanjutnya mengenai pengaruh penerbitan sukuk lebih sempurna. Adapun saran-saran tersebut adalah:

1. Variabel yang diteliti di tambah sehingga diharapkan dapat menggambarkan pengaruh penerbitan sukuk lebih akurat.
2. Penelitian ini menggunakan data harian, sehingga dimungkinkan pasar belum bereaksi pada saat penerbitan obligasi syariah. Pada penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan data mingguan.
3. Metode untuk mencari *abnormal return* dalam penelitian ini menggunakan *market adjusted return* yang mungkin saja kurang akurat untuk menaksir *abnormal return* sesungguhnya, oleh karena itu dapat digunakan metode lain selain *market adjusted return* seperti *mean adjusted return* dan *model market* pada penelitian selanjutnya.
4. Jumlah sampel penelitian ini 16 perusahaan pada 22 penerbitan sukuk. Pada penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah jumlah sampel, karena jumlah sampel yang lebih banyak memungkinkan hasil yang lebih baik.
5. Penelitian ini mengamati penerbitan sukuk pada tahun 2007-2013. Disarankan penelitian selanjutnya mengamati sejak ditetapkannya efek sukuk di indonesia walaupun istilahnya tidak sama namun pola penerbitannya tidak jauh berbeda.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an dan Hadits

- Departemen Agama, Al-Qur'an dan Terjemahnya, Jakarta: Intermedia, 1993
- Ibnu Hajar al-'Asqalani, *Farth al-Barri Jilid IV*, Bairut: Ihya al-Turats al-'Arabi, 1408 H./1988 M.
- Ibn Mājah, *Ihda al-Dîbâjah bi Syarh Sunan Ibn Mājah*, edisi Shafa al-Dlawwi Ahmad al-'Adawi, Jilid III, t.t.: Dâr al-Yaqîn, t.th.
- Yusuf, Abi Umar bin Abdillah bin Abd al-Barri, *Mu'usuhat Syurûh al-Muwaththa li Imam Malik Ibn Anas w. 179*, ditahqiq oleh Dr. Abdillah Ibn Abdil Muhsin al-Tarki, Juz 19, Qahirah: Markaz li al-Buhuts wa al-Dirasât al-'Arabiyah al-Islâmiyyah, 1426 H./2005 M.

Buku Portofolio dan Keuangan

- Ansori, Abdul Ghofur, *Penerapan Prinsip Syari'ah*, Cet. Pertama, Yogyakarta: Pustaka Pelajar, 2008.
- Brigham, Eugene F. & Houston, Joel F. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat, 2006.
- Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi ketujuh, Yogyakarta: BPFE, 2010.
- Huda, Nurul dan Mohammad Heykal, *Lembaga Keuangan Islam Tinjauan Teoritis dan Praktis*, Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2010.
- Husan, Suad, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Cet. Keempat, Yogyakarta: AMP YKPN, 2005.
- Iqbal, Zamir & Abbas Mirakhor, *Pengantar Keuangan Islam : Teori dan Praktek*, Cet. 1, Jakarta: kencana, 2008.
- Ridwan, dkk., *Managemen Keuangan*, edisi 2, Jakarta; prehalindo, 2002.
- Sutedi, Andrian, *Pasar Modal Syari'ah; Sarana Investasi Keuangan Berbasis Syari'ah*, Cet. Pertama, Jakarta: Sinar Grafika, 2011.

Samsul, Mohamad, *Pasar Modal dan Managemen Portofolio*, Jakarta : Erlangga, 2006.

Tandelilin, Eduardus, *Portofolio dan Investasi: Teori dan aplikasi*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Kanisius, 2010.

Tan, Ingrid, *Bisnis dan Investasi Syari'ah*, Yogyakarta: Universitas Atmajaya, 2009.

Buku lain-lain

Afandi, Yazid, *Fiqh Muamalah dan Implementasinya dalam lembaga keuangan syari'ah*, Cetakan Pertama, Yogyakarta: Logung Pustaka, 2009.

Jurnal dan Karya Ilmiah

Aditya, Indra, “Analisis *Return Saham, Trading Volume Activity*, dan *Abnormal Return Saham* Sebelum dan Sesudah Aktivitas *Stock Split*”, *skirpsi UIN Sunan Kalijaga*, 2011.

Anis, Indrianita, “Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap *Stock Return* disekitar Tanggal Pengumuman: Pengujian Signaling Hypothesis pada Bursa Efek Jakarta”, *Media Akuntansi, Auditing dan Informasi* , Jakarta (2003).

Diansari, Endah dan Kusharyanti, “Reaksi Pasar Atas Perubahan Pemeringkatan Obligasi,” *Wahana*, Vol. 7, 2004.

Ghaniyah, Nunung, dkk, “Reaksi Pasar Terhadap Obligasi Syari'ah Pada Perusahaan Tahun 2002-2006”
<http://smartaccounting.files.wordpress.com/2011/03/reaksi-pasar-modal-indonesia.doc>. di akses 4 april 2013.

Ibrahim, dkk. “Islamic Bonds and The Wealth Effects : Evidence from Malaysia”, *Investment Management and Financial Innovations*, Malaysia, 2009.

Lucy, Sumardi, “Analisis Pengaruh Penerbitan Obligasi terhadap *Abnormal return Saham di Bursa Efek Jakarta: Periode 2000-2006*,” 2007.

Mayasari, Dian, “Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Kabinet Indonesia Bersatu II Dilihat Dari *Abnormal Reurn* dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham,” *skirpsi UIN Sunan Kalijaga*, 2010.

- Munfaqiroh, Siti, “pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham.” *Media riset akuntansi, Auditing & informasi*, vol.6 no 1, 2006.
- Meidawati, Neni dan Mahendra Harimawan, “Pengaruh Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2004 Terhadap *Return Saham* dan Volume Perdagangan Saham LQ-45 di PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ)”, *Sinergi Kajian Bisnis dan Manajemen*, Vol. 7, No. 1, 2004.
- Pramastuti, Suluh, “Analisis kebijakan Dividen: Pengujian Dividend Signaling Theory dan Rent Extraction Hypothesis”(2007).” <http://www.geocities.com>, naskah publikasi, diakses tanggal 12 Januari 2013.
- Prasetya, Devi, “Analisis Pengaruh Kinerja Perusahaan Sebelum dan Setelah Penerbitan Sukuk Ijarah dengan menggunakan Dummy Variable selama periode 2003-2007”, *skripsi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta* 2008.
- Primadani, Resi , “Reaksi Pasar Terhadap Penerbitan Obligasi Syari’ah Pada Tahun 2005-2011”, ejournal.unesa.ac.id/article/2971/56/article.pdf ,di akses 4 April 2013.
- Rahmawati, Yuni, ” Analisis Pengaruh Perbedaan *Abnormal Return* dan *Volume Trading Activity* Sebelum dan Sesudah Tanggal Pengumuman Deviden Tunai Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta *Islamic Index (JII)*”, *skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*, 2009.
- Yusuf, Muhamad, “Event Study : Telaah Metodologi Dan Penerapannya Dibidang Ekonomi Dan Keuangan”, *jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, Vol. 1, 2007.

Metodologi/Statistik/SPSS

- Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS 19*. Edisi 5. Semarang: Penerbit UNDIP, 2011.
- Hadi, Samsul, *Metodologi penelitian kuantitatif untuk akuntansi dan keuangan*. Edisi pertama. Yogyakarta: Ekonsia, 2006.
- Supardi, *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, Yogyakarta: UII Pers, 2005.
- Khairunnasir, “Modul SPSS versi 11,5 Statistik untuk ekonomi”, Program studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga, Yogyakarta, 2006.

Referensi Internet

“Himpunan Skema Sukuk”, www.bapepam.go.id/syariah/publikasi/.../Himpunan-Skema-Sukuk.pdf , diakses pada 2 Februari 2013.

“Data statistik perkembangan sukuk Maret 2013”, www.bapepam.go.id/syariah/statistik/sukuk.html, diakses pada 4 Mei 2013.

“Muhamad Tourik, dkk, jurnal Himpunan Skema Sukuk”, www.bapepam.go.id/syari'ah/publikasi/.../Himpunan-Skema-Sukuk.pdf, di akses 22 Februari 2013.

“Obligasi Syari'ah - Bapepam”, www.bapepam.go.id/syari'ah/fatwa/pdf/32-obligasi_syari'ah.pdf ,diakses 4Mei 2013.

“AAOIFI's Shari'a Board Resolutions on Sukuk”, http://www.aaofii.com/aaofii_sb_sukuk_Feb2008_Eng.pdf, diakses 4 Mei 2013.

“Pasar Modal Syari'ah; Perkembangan sukuk”, <http://www.idx.co.id/Home/ProductAndServices/ShariaMarket/ShariaProducts/ta/bid/157/language/id-ID/Default.aspx>, diakses pada 25 April 2013

“Penerbitan dua akad sukuk baru” <http://investasi.kontan.co.id/news/penerbitan-sukuk-korporasi-ramai.html>, diakses pada 4 Mei 2013

“Data statistik perkembangan sukuk Maret 2013”, www.bapepam.go.id/syari'ah/statistik/sukuk.html , diakses pada 4 Mei 2013.

“Himpunan Skema Sukuk - Bapepam” www.bapepam.go.id/syari'ah/publikasi/.../Himpunan-Skema-Sukuk.pdf ,diakses pada 26 Desember 2012

“Kajian Pengembangan Produk Syari'ah (Sukuk-Bapepam)”, www.bapepam.go.id/.../Laporan_Kajian_Pengembangan_Produk.pdf, diakses pada 4Mei 2013.

“Penerbitan sukuk”, <http://rahmatikavarid.blogspot.com/2012/11/sukuk.html>, diakses pada 26 Desember 2012

“Profil Perusahaan Mitra Adiperkasa Tbk” www.idx.co.id/Home/.../CompanyProfile/...Q/MAPI/.../Default.aspx , diakses pada 2 Februari 2013.

“Profil Perusahaan Indosat Tbk”
www.idx.co.id/Home/.../CompanyProfile/...Q/ISAT/.../Default.aspx , diakses pada 2 Februari 2013.

“Profil Perusahaan Berlian Laju Tanker Tbk”
www.idx.co.id/Home/.../CompanyProfile/...Q/BLTA/.../Default.aspx , diakses pada 2 Februari 2013.

“Profil Perusahaan Matahari Putra Prima Tbk”
www.idx.co.id/Home/.../CompanyProfile/...Q/MPPA/.../Default.aspx , diakses pada 2 Februari 2013.

“Profil Perusahaan Metrodata Electronics Tbk”
www.idx.co.id/Home/.../CompanyProfile/...Q/MTDL/.../Default.aspx , diakses pada 2 Februari 2013.

“Profil Perusahaan Summarecon Agung Tbk”
www.idx.co.id/Home/.../CompanyProfile/...Q/SMRA/.../Default.aspx , diakses pada 2 Februari 2013.

Profil Perusahaan Mayora Indah Tbk”
www.idx.co.id/Home/.../CompanyProfile/...Q/MYOR/.../Default.aspx , diakses pada 2 Februari 2013.

“Profil Perusahaan Bakrieland Development Tbk”
www.idx.co.id/Home/.../CompanyProfile/...Q/ELTY/.../Default.aspx , diakses pada 2 Februari 2013.

“Profil Perusahaan Adhi Karya (Persero) Tbk”
www.idx.co.id/Home/.../CompanyProfile/...Q/ADHI/.../Default.aspx , diakses pada 2 Februari 2013.

“Profil Perusahaan Adira Binamika Multi, Tbk”
<http://www.britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-admf/>, diakses pada 9 Mei 2013.



LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TERJEMAH

No	Halaman	Footnote	Terjemah
1	19	19	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang Berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. dan janganlah kamu membunuh dirimu, Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.
2	32	38	orang-orang yang Makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka berkata (berpendapat), Sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, Padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. orang-orang yang telah sampai kepadanya larangan dari Tuhannya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), Maka baginya apa yang telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. orang yang kembali (mengambil riba), Maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya.
3	33	39	Hai orang-orang yang beriman, Sesungguhnya (meminum) khamar, berjudi, (berkorban untuk) berhala, mengundi nasib dengan panah, adalah Termasuk perbuatan syaitan. Maka jauhilah perbuatan-perbuatan itu agar kamu mendapat keberuntungan.
4	36	43	... dan jika kamu ingin anakmu disusukan oleh orang lain, Maka tidak ada dosa bagimu apabila kamu memberikan pembayaran menurut yang patut. bertakwalah kamu kepada Allah dan ketahuilah bahwa Allah Maha melihat apa yang kamu kerjakan.
5	37	44	2280. ada tiga bentuk usaha yang diberkahi oleh Allah, yaitu menjual dengan kredit, Muqaradlah (mudlarabah) dan mencampur gandum basah dan gandum kering karena untuk kepentingan konsumtif bukan untuk diperjualbelikan.
6	37	45	1196. Bahwa Usman Ibn 'Affan telah menyerahkan

			hartanya untuk dikelola (oleh orang lain) dengan model qiradl dan keuntungan dibagi antara keduanya.
7	38	47	Sesungguhnya kebanyakan dari orang-orang yang berserikat itu sebahagian mereka berbuat zalim kepada sebahagian yang lain, kecuali orang-orang yang beriman dan mengerjakan amal yang saleh; dan Amat sedikitlah mereka ini". dan Daud mengetahui bahwa Kami mengujinya; Maka ia meminta ampun kepada Tuhannya lalu menyungkur sujud dan bertaubat.
8	39	48	Rasulullah SAW memberikan tanah khaibar kepada orang yahudi untuk dikelola oleh mereka dan mereka menanaminya mereka berhak atas sebagian hasilnya.
9	40	49	Hai orang-orang yang beriman, apabila kamu bermu'amalah tidak secara tunai untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu menuliskannya.

BIOGRAFI TOKOH

Prof. Dr. Jogyanto H.M., M.B.A., Akuntan

Jogyanto HM adalah dosen tetap FE UGM sejak tahun 1985 sampai sekarang. Sarjana Akuntansi dan Akuntan diperoleh dari FE UGM. Gelar MBA *in information system* diperoleh dari Western Michigan University, U.S.A, 1991 (mendapat anggota kehormatan Beta Sigma Gama sebagai lulusan terbaik) dan Ph.D in Accounting, Temple University, U.S.A., 1997. Anggota ISEA, IAI, dewan USAP (2001-2007), dewan SAK (Standar Akuntansi Keuangan).

Pengalaman mengajarnya di S1 FE UGM, S3 FE UGM, Swadaya FE UGM, Maksi UGM, Msi FE Unsoed, Msi FE Universitas Sriwijaya Palembang, Msi FE Unpad Bandung, MM UGM Yogyakarta, Msi FE UGM, MM UII, MM UAJY, MM Unsrat Manado, MM Unand Padang, MM UNS Solo, MM Universitas Mataram Lombok, MM Udayana Denpasar, MM Unila Bandar Lampung, Maksi STIE YKPN, PPAK Unisba Bandung MM Guna Dharma Jakarta, dan lain-lain.

Selain aktif mengajar beliau juga aktif menjadi pembicara/moderator di SNA1 sampai SNA9, pembicara seminar UPN Yogyakarta, IAI Surabaya, MM Unila Lampung, S1 dan MM Unair Surabaya, MM Perbankan Pebarnas Jakarta, MM Universitas Riau, Universitas Bung Hatta Padang, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, STIMIK AMIKOM, dan menjadi pembicara di beberapa tempat lainnya.

Jogyanto HM juga aktif sebagai peneliti dengan hasilnya dipublikasikan di antaranya di *Journal of Information system*, *International Journal of Business*, Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Jurnal Ekonomi dan Bisnis dan beberapa jurnal lainnya.

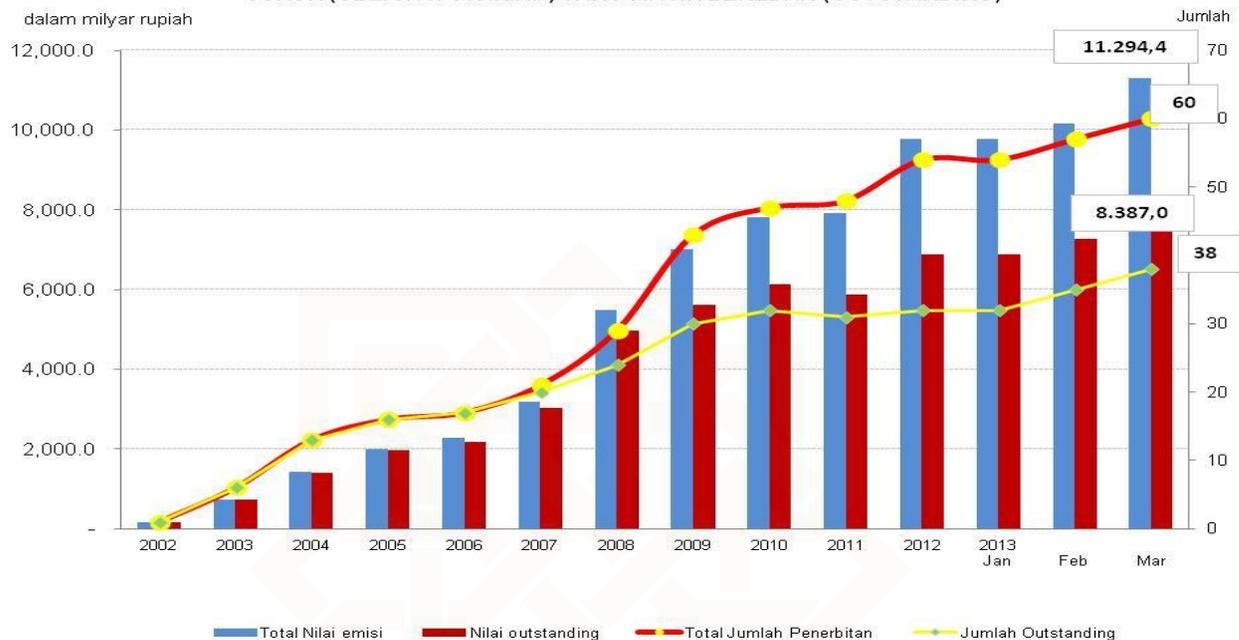
Prof. Dr. Enduardus Tandelilin, MBA, CWM

Eduardus Tandelilin adalah guru besar keuangan pada Fakultas Ekonomika Dan Bisnis, Universitas Gadjah Mada. Dilahirkan di Namlea – Maluku, 13 Oktober 1956. Saat itu menjadi Board Member of National Accreditation Agency for Higher Education, Local Consultants for the Knowledge Sharing Program among the Korea Development Intitute, dan Ketua Dewan Penguji Profesi Wealth Project dan Wakil Direktur PPM FEB UGM. Memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (Drs) bidang Managemen dari Fakultas Ekonomi UGM (1981), MBA dari University of Scranton, Pennsylvania, USA (1988). Saat ini aktif mengajar dan membimbing

mahasiswa program sarjana, magister, dan doktor di FEB UGM. Penulis juga aktif sebagai Editorial Advisory dan Review Boards pada Gadjah Mada International Journal of Business. Telah menulis beberapa buku dan artikel bidang keuangan dan mempunyai minat penelitian dalam bidang corporate finance, pasar modal, corporate governance, dan risk management. Aktif sebagai nara sumber dan pembicara dalam beberapa simposium dan seminar internasional bidang keuangan antara lain di Paris, Beijing, Wellington, Melbourne, Singapore, Seoul, dan Penang. Mendapat penghargaan grants penelitian antara lain dari the World Bank melalui Quality for Undergraduate Project (1998, 2000, 2001, 2002), ASEAN Foundation (2003), East Asia Development Network (2005), dan POSCO Foundation South Korea (2006).



PERKEMBANGAN PENERBITAN SUKUK (OBLIGASI SYARIAH) dan SUKUK (OBLIGASI SYARIAH) YANG MASIH BEREDAR (OUTSTANDING)



JUMLAH TOTAL NILAI DAN JUMLAH EMISI SUKUK DAN SUKUK OUTSTANDING

Tahun	Emisi Sukuk		Sukuk Outstanding	
	Total Nilai (Rp miliar)	Total Jumlah	Total Nilai (Rp miliar)	Total Jumlah
2002	175.0	1	175.0	1
2003	740.0	6	740.0	6
2004	1,424.0	13	1,394.0	13
2005	2,009.0	16	1,979.4	16
2006	2,282.0	17	2,179.4	17
2007	3,174.0	21	3,029.4	20
2008	5,498.0	29	4,958.4	24
2009	7,015.0	43	5,621.4	30
2010	7,815.0	47	6,121.0	32
2011	7,915.4	48	5,876.0	31
2012	9,790.4	54	6,883.0	32
2013 Jan	9,790.4	54	6,883.0	32
2013 Feb	10,169.4	57	7,262.0	35
2013 Mar	11,294.4	60	8,387.0	38

SUKUK YANG MASIH BEREDAR
Per 28 Maret 2013

No	Nama Sukuk	Struktur/ Akad	Nama Penerbit Efek	Tanggal Efektif	Tanggal	Nilai Nominal (Rp)
					Jatuh Tempo	
1	Sukuk Ijarah TPS Food I Tahun 2013	Ijarah	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	28-Mar-13	5-Apr-18	300,000,000,000
2	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan Adira Dinamika Multi Finance I Tahun 2013 Seri A	Mudharabah	PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk	21-Feb-13	11-Mar-14	66,000,000,000
3	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan Adira Dinamika Multi Finance I Tahun 2013 Seri B	Mudharabah	PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk	21-Feb-13	1-Mar-15	27,000,000,000
4	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan Adira Dinamika Multi Finance I Tahun 2013 Seri C	Mudharabah	PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk	21-Feb-13	1-Mar-16	286,000,000,000
5	Sukuk Ijarah Aneka Gas Industri II Tahun 2012	Ijarah	PT Aneka Gas Industri	5 Des-12	18-Dec-17	200,000,000,000
6	Sukuk Ijarah Sumberdaya Sewatama I Tahun 2012	Ijarah	PT Sumberdaya Sewatama	24-Nov-12	30-Nov-17	200,000,000,000
7	Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Adhi Tahap II Tahun 2013	Mudharabah	PT Adhi Karya (Persero) Tbk	27-Jun-12	15-Mar-18	125,000,000,000
8	Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Adhi Tahap I Tahun 2012	Mudharabah	PT Adhi Karya (Persero) Tbk	27-Jun-12	3-Jul-17	125,000,000,000
9	Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Tahap II Bank Muamalat Tahun 2013	Mudharabah	PT Bank Muamalat Indonesia Tbk	22-Jun-12	28-Mar-23	700,000,000,000
10	Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Tahap I Bank Muamalat Tahun 2012	Mudharabah	PT Bank Syariah Muamalat Indonesia Tbk	22-Jun-12	29-Jun-22	800,000,000,000

11	Sukuk Ijarah Indosat V Tahun 2012	Ijarah	PT Indosat Tbk	19-Jun-12	27-Jun-19	300,000,000,000
12	Sukuk Mudharabah II Mayora Indah Tahun 2012	Mudharabah	PT Mayora Indah Tbk.	1-May-12	9-May-17	250,000,000,000
13	Sukuk Mudharabah Bank Sulselbar I Tahun 2011	Mudharabah	PT Bank Pembangunan Daerah Sulawesi Selatan	29-Apr-11	12-May-16	100,000,000,000
14	Sukuk Mudharabah I Bank Nagari Tahun 2010	Mudharabah	PT Bank Pembangunan Daerah Sumatera Barat (Bank Nagari)	31-Dec-10	13-Jan-16	100,000,000,000
15	Sukuk Ijarah PLN V Tahun 2010 Seri A	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	30-Jun-10	8-Jul-15	160,000,000,000
16	Sukuk Ijarah PLN V Tahun 2010 Seri B	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	30-Jun-10	8-Jul-22	340,000,000,000
17	Sukuk Ijarah Titan Nusantara I Tahun 2010	Ijarah	PT Titan Petrokimia Nusantara	2-Jun-10	2-Jun-15	200,000,000,000
18	Sukuk Ijarah PLN IV Tahun 2010 Seri A	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	31-Dec-09	12-Jan-17	130,000,000,000
19	Sukuk Ijarah PLN IV Tahun 2010 Seri B	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	31-Dec-09	12-Jan-20	167,000,000,000
20	Sukuk Ijarah Mitra Adiperkasa I Tahun 2009 Seri B	Ijarah	PT Mitra Adiperkasa Tbk	8-Dec-09	16-Dec-14	39,000,000,000
21	Sukuk Ijarah Indosat IV Tahun 2009 Seri A	Ijarah	PT Indosat Tbk	30-Nov-09	8-Dec-14	28,000,000,000
22	Sukuk Ijarah Indosat IV Tahun 2009 Seri B	Ijarah	PT Indosat Tbk	30-Nov-09	8-Dec-16	172,000,000,000
23	Sukuk Ijarah Pupuk Kaltim I Tahun 2009	Ijarah	PT Pupuk Kalimantan Timur (Persero)	24-Nov-09	4-Dec-14	131,000,000,000
24	Sukuk Ijarah Salim Ivomas Pratama I tahun 2009	Ijarah	PT Salim Ivomas Pratama	20-Nov-09	1-Dec-14	278,000,000,000
25	Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker II Tahun 2009 Seri A	Ijarah	PT Berlian Laju Tanker Tbk	15-May-09	28-May-12	45,000,000,000

*)

26	Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker II Tahun 2009 Seri B	Ijarah	PT Berlian Laju Tanker Tbk	15-May-09	28-May-14	55,000,000,000	*)
27	Sukuk Ijarah Matahari Putra Prima II Tahun 2009 Seri B	Ijarah	PT Matahari Putra Prima Tbk	1-Mar-09	14-Apr-14	136,000,000,000	
28	Sukuk Ijarah PLN III Tahun 2009 seri A	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	31-Dec-08	9-Jan-14	293,000,000,000	
29	Sukuk Subordinasi Mudharabah Bank Muamalat Tahun 2008	Mudharabah	PT Bank Syariah Muamalat Indonesia Tbk	30-Jun-08	10-Jul-18	314,000,000,000	
30	Sukuk Ijarah Aneka Gas Industri I Tahun 2008	Ijarah	PT Aneka Gas Industri	26-Jun-08	8-Jul-13	160,000,000,000	
31	Sukuk Ijarah Metrodata Eletronics I Tahun 2008	Ijarah	PT Metrodata Electronics Tbk	26-Jun-08	4-Jul-13	90,000,000,000	
32	Sukuk Ijarah I Summarecon Agung Tahun 2008	Ijarah	PT Summarecon Agung Tbk	13-Jun-08	25-Jun-13	200,000,000,000	
33	Sukuk Mudharabah I Mayora Indah Tahun 2008	Mudharabah	PT Mayora Indah Tbk	28-May-08	5-Jun-13	200,000,000,000	
34	Sukuk Ijarah Indosat III Tahun 2008	Ijarah	PT Indosat Tbk	27-Mar-08	9-Apr-13	570,000,000,000	
35	Sukuk Ijarah PLN II Tahun 2007	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	10-Jul-07	10-Jul-17	300,000,000,000	
36	Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker Tahun 2007	Ijarah	PT Berlian Laju Tanker Tbk	5-Jul-07	5-Jul-12	200,000,000,000	*)
37	Sukuk Ijarah Indosat II Tahun 2007	Ijarah	PT Indosat Tbk	29-May-07	29-May-14	400,000,000,000	
38	OS Ijarah PLN I Tahun 2006	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	12-Jun-06	21-Jun-16	200,000,000,000	
					Jumlah	8,387,000,000,000	

Keterangan *) *Default*

SUKUK YANG SUDAH DILUNASI

Per 28 Maret 2013

No	Nama Sukuk	Struktur/ Akad	Nama Penerbit Efek	Tanggal Efektif	Tanggal Jatuh Tempo	Nilai Nominal (Rp)
1	OS Mudharabah Indosat Tahun 2002	Mudharabah	PT Indosat Tbk	30-Oct-02	6-Nov-07	175,000,000,000
2	OS Berlian Laju Tanker Syariah Mudharabah Th. 2003	Mudharabah	PT Berlian Laju Tanker Tbk	12-May-03	28-May-08	60,000,000,000
3	OS Mudharabah Bank Bukopin Tahun 2003	Mudharabah	PT Bank Bukopin Tbk	30-Jun-03	10-Jul-08	45,000,000,000
4	OS I Subordinasi Bank Muamalat Tahun 2003	Mudharabah	PT Bank Syariah Muamalat Indonesia Tbk	30-Jun-03	15-Jul-09	200,000,000,000
5	OS Mudharabah Ciliandra Perkasa Tahun 2003	Mudharabah	PT Ciliandra Perkasa	18-Sep-03	26-Sep-08	60,000,000,000
6	OS Mudharabah Bank Syariah Mandiri Tahun 2003	Mudharabah	PT Bank Syariah Mandiri	22-Oct-03	31-Oct-08	200,000,000,000
7	OS Mudharabah PTPN VII Tahun 2004	Mudharabah	PT PTPN VII (Persero)	18-Mar-04	26-Mar-09	75,000,000,000
8	OS Ijarah I Matahari Putra Prima Tahun 2004	Ijarah	PT Matahari Putra Prima Tbk	28-Apr-04	11-May-09	150,000,000,000
9	OS Ijarah Sona Topas Tourism Industry Tahun 2004	Ijarah	PT Sona Topas Tourism & Industry Tbk	14-Jun-04	25-Jun-09	52,000,000,000
10	OS Citra Sari Makmur I Syariah Ijarah Tahun 2004	Ijarah	PT Citra Sari Makmur	30-Jun-04	9-Jul-09	100,000,000,000
11	OS Ijarah Indorent I Tahun 2004	Ijarah	PT CSM Corporatama	1-Nov-04	11-Nov-09	100,000,000,000
12	OS Ijarah Berlina I Tahun 2004	Ijarah	PT Berlina Tbk	2-Dec-04	15-Dec-09	85,000,000,000
13	OS Ijarah I HITS Tahun 2004	Ijarah	PT Humpus Intermoda Transportasi Tbk	10-Dec-04	17-Dec-09	92,000,000,000

14	OS Ijarah Apexindo Pratama Duta I Tahun 2005	Ijarah	PT Apexindo Pratama Duta Tbk	30-Mar-05	8-Apr-10	240,000,000,000	
15	OS Ijarah I Ricky Putra Globalindo Tahun 2005	Ijarah	PT Ricky Putra Globalindo Tbk	7-Jul-05	12-Jul-10	60,400,000,000	
16	OS Ijarah Indosat Tahun 2005	Ijarah	PT Indosat Tbk	13-Jun-05	21-Jun-11	285,000,000,000	
17	Sukuk Ijarah I Bakrieland Development Th. 2009 seri A	Ijarah	PT Bakrieland Development Tbk	29-Jun-09	7-Jul-11	60,000,000,000	
18	Sukuk Ijarah PLN III Tahun 2009 seri B	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	31-Dec-08	9-Jan-16	467,000,000,000	*)
19	Sukuk Ijarah Matahari Putra Prima II Tahun 2009 Seri A	Ijarah	PT Matahari Putra Prima Tbk	1-Mar-09	14-Apr-12	90,000,000,000	
20	Sukuk Ijarah I Bakrieland Development Th. 2009 seri B	Ijarah	PT Bakrieland Development Tbk	29-Jun-09	7-Jul-12	90,000,000,000	
21	Sukuk Mudharabah I Adhi Tahun 2007	Mudharabah	PT Adhi Karya (Persero) Tbk	6-Jul-07	6-Jul-12	125,000,000,000	
22	Sukuk Ijarah Mitra Adiperkasa I Tahun 2009 Seri A	Ijarah	PT Mitra Adiperkasa Tbk	8-Dec-09	16-Dec-12	96,000,000,000	
Jumlah						2,907,400,000,000	

Keterangan *) Pelunasan dipercepat pada tanggal 9 Januari 2012.

CURRICULUM VITAE

Nama : Fahmi Nashirul Haq Ash Shidiq
Tempat , tanggal lahir : Tasikmalaya, 29 Maret 1991
Jurusan/Prodi : Keuangan Islam
Fakultas : Syari'ah UIN Sunan Kalijaga
Orang Tua
Ayah : Drs. Hamid Shidiq, M.Pdi
Ibu : Yuyun Wahyuningsih
Alamat : Ciamis Jawa Barat
HP : 08987782646
Email : fahmi.nashir@gmail.com

Pendidikan

1. Formal

- | | |
|---|----------|
| 1. MI Cisaray Kab. Ciamis | 2003 |
| 2. MTs. Persatuan Islam (PERSIS) Benda Tasikmalaya | 2006 |
| 3. MA. Persatuan Islam (PERSIS) Benda Tasikmalaya | 2009 |
| 4. Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta | Sekarang |

2. Non Formal

- | | |
|--|------|
| 1. Program Pengembangan Bahasa Asing Fak. Syari'ah | 2009 |
| 2. Sharia Economic Training | 2010 |
| 3. BMT Basic Training di Yogyakarta | 2012 |
| 4. Short Course Bank Syariah di Yogyakarta | 2012 |

Pengalaman Organisasi

1. Rijalul Ghad Pesantren PERSIS Benda Tasikmalaya.
2. Himpunan Mahasiswa (HIMA) PERSIS Wilayah Yogyakarta.
3. Forum Silaturahmi Ekonimi Islam (FoSSEI) D.I Yogyakarta.
4. Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI) UIN SUKA Yogyakarta.
5. BEM-PS Keuangan Islam
6. Lesehan Komunitas Mahasiswa Persatuan Islam (L-KMPI) Yogyakarta.